全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

读懂金融的第一本书

懂点金融知识，才能赚到真金白银。

陈思进◎著



全国百佳图书出版单位
时代出版传媒股份有限公司
安徽人民出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

读懂金融的第一本书

懂点金融知识，才能赚到真金白银。

陈思进◎著



全国百佳图书出版单位
时代出版传媒股份有限公司
安徽人民出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

读懂金融的第一本书 / 陈思进著 . — 合肥 : 安徽人民出版社 , 2013.4
ISBN 978-7-212-06391-7

Ⅰ . ①读… Ⅱ . ①陈… Ⅲ . ①金融学－通俗读物 Ⅳ . ① F830-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 063360 号

读懂金融的第一本书

作　　者 | 陈思进
出 版 人 | 胡正义
策划监制 | 俞根勇
责任编辑 | 余　玲　刘显芳
责任印制 | 刘　银
营销推广 | 孙向雷
装帧设计 | 颜森设计

出　　版 | 时代出版传媒股份有限公司　http://www.press-mart.com
安徽人民出版社　http://www.ahpeople.com
合肥市政务文化新区翡翠路 1118 号出版传媒广场 8 楼
邮编：230071
发　　行 | 北京时代华文书局有限公司
北京市东城区安定门外大街 138 号皇城国际大厦 A 座 8 楼
邮编：100011　电话：010-64267120　010-64267397
印　　刷 | 北京中印联印务有限公司　电话：010-87331056
（如发现印装质量问题，影响阅读，请与印刷厂联系调换）

开　　本 | 710×1000　1/16
印　　张 | 17
字　　数 | 240 千字
版　　次 | 2013 年 7 月第 1 版　2013 年 7 月第 1 次印刷
书　　号 | ISBN 978-7-212-06391-7
定　　价 | 36. 80 元

版权所有，侵权必究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自　序

你知道作为投资者，怎么做出“高深莫测”的投资决策吗？人生的过程是一个理财的过程，你知道理财的重要性和怎么理财吗？你的钱放对位置了吗？你知道钱放在什么地方最安全吗？你知道怎么用简单的金融理论去解释当前风云突变的国内外经济热点吗？……凡如此类，都是金融学的问题。金融学不仅伟大得可以撬动美国乃至地球，而且还非常有趣。金融学是一门人人都应该懂，人人都能懂，人人都会用的学问，拿起《读懂金融的第一本书》，我们将带你畅游金融学的世界。

近几年，电视上，网络上，都在经常性地向百姓介绍理财的技巧和方法，出现最多的两个词儿——“投资”和“投资者”，好像只要买入任何资产或任何证券就是“投资”；只要涉足金融市场，就叫“投资者”。就此触发了我特撰文“如何读懂财经新闻”，特别强调投资和投机的区别，其意图是提醒普通百姓，要懂得看紧自己的钱袋子。

当今社会，除非你的生活能够远离金钱，否则，不管你是否喜欢，人人都需要关注经济金融，不仅要关注国内的，还要关注国际的。这些年来，全球经济已经一体化，可谓大家都生活在一个地球村，任何地方发生的财经事件，都有可能间接或直接影响到如何理财。说白了，经济金融的变化将直接关系到你我钱包的大小。于是，有关普通百姓如何应对通货膨胀、货币、金融问题的根本，以及美元贬值策略、中国企业转型迫在眉睫、人民币走向国际等系列文章，便应运而生了。

众所周知，在通货膨胀的年代，借钱消费是明智之举。因为从银行借来的钱很值钱，偿还的却是贬值了的钱，因为通货膨胀侵蚀了金钱的价值。举例来说，当你去银行签下一纸买房合同，银行似乎只能眼睁睁地看着他的购买力被稀释，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而你却大获全胜，因为你够精明，懂得以负债来抗衡通货膨胀。这也是银行一直以来宣传的“用明天的钱圆今天的梦”的借贷消费模式。

但是请别忘了，银行并不是慈善机构，借钱是需要偿还利息的，他们以“贷款是最聪明的做法”来引诱借贷消费者，2007年8月开始席卷美国的“次贷危机”就是最好的实证：当时，全社会都以为进入房市有利可图，有的人为了获取房贷不惜一切代价，甚至出具假证明，心甘情愿被银行收取高额利息，因为他们相信，投入房市的收益一定会超过银行的贷款利息。

然而，只要你的资金链断裂，银行清算你获得“收益”的时候也就到了。在特定的情况下，比如你因失业无法偿还债务时，银行就可以名正言顺地剥夺你的房产，谁叫你借钱不还的？

所以，我们在投资之前，首先要树立“投资理财首先保值，其次才是增值”的正确观念。只要你的投资回报能跑赢物价变动指数（CPI），就守住了财富，那你就是胜利者了！

陈思进

2013.04.09

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

自 序 I

第一章 读懂华尔街的财经新闻

1. 没有新闻，那就是好新闻（1） 002
2. 没有新闻，那就是好新闻（2） 004
3. 金融常识为王 007
4. 投资和投机 010
5. 投资什么回报最稳定最高 013
6. 市场具体走势无法准确预测 015
7. 通胀之后必然通缩 018
8. 全球市场崩盘的解读 021

第二章 华尔街永远稀缺货币

1. 货币，金融问题的根本 026
2. 货币的起源与发展 029
3. 银本位的发展与衰落 032
4. 英镑的崛起 035
5. 美元独霸的黄金时代 038
6. 美元的“中年危机” 041
7. 好处我独享，风险你买单 044
8. 美元货币的贬值策略 047
9. 美国故伎重演 050

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



10. 中国转型迫在眉睫 053
11. 人民币正走向国际 056
12. 人民币升值最大的赢家——美国 059
13. 量化宽松行动 062
14. 美元的量化宽松对人民币的影响 065

第三章 华尔街的恶作剧——期权期货及其他

1. 阳谋非阴谋 070
2. 狼群总跟肥羊走 073
3. 财经高杠杆——当代炼金术 076
4. 保证金账户 079
5. 卖空风险无限大 082
6. 期权合约 085
7. 期　货 087
8. 期　指 090
9. 定价权 092
10. 闲话掉期交易（1） 095
11. 闲话掉期交易（2） 098
12. 闲话掉期交易（3） 101
13. 外汇市场 104

第四章 华尔街的猫腻儿

1. 由巴菲特涉嫌内幕交易谈起 108
2. 资本市场诚信危机 111
3. 如何玩翻中国房市 114
4. 华尔街高额利润的来路（1） 117
5. 华尔街高额利润的来路（2） 120
6. 试图控制风险（1） 123
7. 试图控制风险（2） 126
8. 试图控制风险（3） 129

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9. 金融创新为哪般 132
10. 用别人的钱才能稳赚大钱 135

第五章 华尔街的神话传奇

1. 金融"神话"改变华尔街 140
2. 当公平交易被打破之后 143
3. 纽交所的诞生与繁荣 146
4. 银行业恐慌催生美联储 149
5. 私有银行遏制"大恐慌" 152
6. 美国第一个央行的短暂命运 155
7. 美国第二央行"被杀" 158
8. 华尔街与美联储的"亲密"关系 161
9. 股市崩盘引发"大萧条" 164
10. 谁能驯服华尔街这匹"野马" 167

第六章 华尔街的大鳄与走近华尔街的亿万富翁

1. 电视名人安德森·库帕（1） 172
2. 电视名人安德森·库帕（2） 175
3. 女继承人凯莱·范德比尔特 178
4. 洛克菲勒家族"富过三代"的秘诀（1） 181
5. 洛克菲勒家族"富过三代"的秘诀（2） 184
6. 洛克菲勒家族"富过三代"的秘诀（3） 187
7. 影响欧美"富二代"之教育 190
8. 特立独行的小肯尼迪 193
9. 巴菲特的子女们 196
10. 一位令人唏嘘的富家女 199
11. 富豪炼成术 202
12. 官N代林顿和他的华人妻子（1） 205
13. 官N代林顿和他的华人妻子（2） 208
14. 亿万富豪的生活理念 211

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



15. 富翁谈“涓滴理论” 213
16. 富翁迷信般信任的投资大师——沃尔特·施洛斯 216

第七章 漫谈欧美的金融监管

1. 欧美“金融危机”爆发的原因 220
2. 金融监管成共识 222
3. 解密美国《1933年证券法》 225
4.《1934年证券交易法》的约束力 228
5.“10b-5”规则的广泛应用 230
6. 证券交易，“买者自负”? 233
7. 安然破产，催生《萨班斯法案》 236
8. 将安然带入坟墓的“秘密” 239
9. 证券化，加速了次贷危机爆发 242
10.《格拉斯-斯蒂格尔法案》的立与废 245
11. 美国金融监管的历史性变革 248
12. 金融监管的全球化 251
13. 跨国界金融监管 255
14. 西门子在希腊的贿赂黑幕 258
15. 洗钱天堂之门不会常开 261

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

读懂华尔街的财经新闻



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





1.

没有新闻，那就是好新闻（1）

首先，在当今社会，除非你的生活能够远离金钱，否则不管你喜不喜欢，人人都需要关注财经新闻，并且不仅要关注国内的，更要关注国际的。因为这些年来地球变得越来越小，全球经济已一体化，可谓大家都生活在一个村里——地球村，任何地方发生的财经事件，都有可能间接或直接影响到如何理财。说白了，财经新闻将直接关系到你我钱包的大小。

然而，每天，甚至每时每刻，报纸、杂志、电台、电视的财经新闻犹如潮水向我们涌来，我们该关注哪些新闻呢？

记得我刚到美国时留意到，中美两国所播报的新闻存在着明显的差异。那时国内电视、电台的新闻一般都是特大喜讯，全都是形势一片大好的消息。而打开美国的电视、电台，新闻里所谓的突发爆炸性新闻，不是杀人就是放火，不是抢劫银行就是偷盗汽车；财经新闻也是愁云惨淡，不是失业率又高了，就是股市又下跌了。

美国不是超级经济大国吗？好莱坞、华尔街是美国的象征，科技文化领先于全球，为什么媒体到处传播着坏消息？难道就没有一条值得报道的特大喜讯？于是，在大众传播学的课堂上，我忍不住请教了教授。教授解释说：“你听说过这句话吗？叫‘狗咬人不是新闻，人咬狗才是新闻’。现在处于和平年代，社会稳定是常态，这类新闻可以忽略不计，只有杀人、放火这类非常态事件，才会被当作新闻报道出来。新闻就是要报忧不报喜，因为喜本该是常态，不足挂齿。”

原来如此！怪不得我常听美国人说：没有新闻就是好新闻！为了进一步理解这句话，我还特意查询了它的出处。这句在美国众所周知的短语，源于英格兰国王詹姆斯一世（1616年）说过的话：没有消息要胜过邪恶的消息（“No news is

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

better than evil news.")。随着岁月的流逝，这句短语被后人用来形容在恶劣的情况下，比如战争或瘟疫，如果没有失去亲人的坏消息，这就意味着是好消息！

其实看财经新闻也一样，大家要特别留意坏消息，“好消息”根本不用去关注，因为“好”是常态，是理所当然的，比如生产力提高了，GDP和人均收入都增加了。在一个和平的社会中，随着生产力的不断提高，做到这些是应该的。与此同时，任何事物都该一分为二地来观察，即便在“好消息”中，我们也必须学会从另一个角度看到其“坏”的一面。以此来推论，对于“坏消息”我们就更应该做好充分的准备。所谓做最好的许愿，做最坏的准备。

多年来，美国人好日子过惯了，太乐观了，他们向来只做最好的许愿，做最好的准备。这几天，美国的电台、电视、报纸、杂志又在报导8月2日美国国债上限的新闻，是近年来最坏的消息。美国的国债上限是14.29万亿美元，已经超过美国GDP的90%。如果几天之后美国国会依然无法就提高国债上限的问题达成协议，届时不能通过借新钱来还旧账的美国，将面临国债违约的风险。

我们应该怎样来解读这条坏消息呢？

一听美国国债违约，好些人的第一反应就是美元将随之崩溃，于是便把美元换成黄金来避险，立刻引发金价大幅上升，已飙升至每盎司1600美元的历史新高。

其实很多人把美国国债和美元的概念，以及它们之间的关系混淆了。美国国债是指美国财政的收支信用，一旦违约，即意味着暂时没钱还债了；而美元是美联储的信用货币，只要美联储的货币信用不垮，美元的风险是有限的。如果美债限额持续不断地提高上限，美联储就不得不通过增发货币（美元）来购买美国国债，这就像给猪肉注水那样，“注水”之后的美元，正是这些年美元每况愈下的根本原因。

美债违约和美元崩溃非但没有必然的联系，而且是负相关的。一旦美债违约，就意味着美元不再“注水”了，美元将立刻走强，而金价就可能大跌了。很显然，美债违约之后美国将不能借贷消费了，但债还是要还的，结果就只能勒紧裤腰带，就像当年我们还苏联的欠债一样，赚100美元顶多能用50美元。虽然有些匪夷所思，但终将会有那一天。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.

没有新闻，那就是好新闻（2）

这些日子，全世界最大的坏新闻莫过于担忧美债违约了。因为美债一旦违约，在短期内的危害将大大超过金融海啸引发的金融危机。

关于美国国债的问题，那是有史以来最大的“庞氏骗局”。只要仔细计算一下便可得知，如果美国国债上限提高到16万亿美元，那么美国政府每年的财政收入2万多亿美元，除去支付国债的利息1万亿美元后，想维持正常的政府运作都很艰难。眼看美国国债距16万亿美元的上限只有一步之遥了，就像所有泡沫一样，美国国债的泡沫被刺破（违约）是早晚的事。即使这次民主党与共和党达成协议，将国债上限再次提高，也不过是躲得过初一，躲不过十五。

这些年来，美国人是赚100美元用145美元，从房子到车子，从电脑到高档家具再到家用电器，都是借债买的，因此而债台高筑。所以奥巴马说：“美国把子孙的钱都用完了……”一旦债务违约，就不能再借了，也借不到了。俗话说：“借钱还债，天经地义。好借好还，再借不难。”虽然违约不等于欠债不还，但需要拖延偿还债务的期限。假如不在约定的期限内还钱的话，今后谁还敢借给你?

很显然，美债违约之后美国将不能借贷消费了，结果就将变成赚100美元顶多用50美元，除了维持日常开销，剩下的钱都将用来还债，虽然有些匪夷所思，但终将会有那么一天：

“停止借钱消费了，就要从大房子里搬出来，住进小房子，房价就会恢复到真正的供求关系上，也就是回到美国以往几百年的年收入和房价之比——1∶1.6~1∶1.8，最多不超过一倍。这样一来，美国房价至少还有30%~50%的跌幅;

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“停止借钱消费了，除了房子以外，本来三年换一辆新车，以后就可能十年换一辆，其他的大型家电、电脑、高档家具等也不能随心所欲地搬回家，旧的将继续用下去。如果那样的话，各行各业就将大幅裁员，失业率会进一步大幅升高，那首先就要把几千万非法移民赶回老家，而《移民法》也会跟着大幅修改，限制移民的措施就会来临；

“不过，到了那个时候，依据供求关系，物价会大幅下跌，陷入通货紧缩，什么都变得很便宜，家中只要一个人上班，老婆或老公在家带孩子，再养一条可人的狗，一切回归上个世纪五六十年代，美国人称那时是他们的Golden Times（金色时代）；

“也就是说，当美债违约这一天真的到来时，美国人不得不改变其生活方式。美国向来是全世界的榜样，连美国都勤俭持家地生活了，其他国家也就不好意思乱花钱。于是马路上的车少了，房子小了，不浪费了，环境污染没有了，地球也渐渐地恢复了健康。”

而对于中国的影响呢？显然，目前中国的经济模式也必须跟着改变。

目前中国经济的三大支柱产业是：房地产、出口和消费（主要是汽车）。当美国开始勤俭持家地生活，进入通货紧缩状态后，再也不需要从中国进口那么多商品了，况且美国人工也开始便宜了，那就索性把工厂从中国搬回美国，许多产品将在本土自产自销，于是美国人就会像富士康的工人那样“快乐”地干活了。但中国的出口业将受到巨大的冲击。随着欧美通货紧缩，美元便将提升，那热钱则会纷纷撤出中国，已然高处不胜寒的中国楼价，再靠其拉动经济的能力将变得极其有限。

三大支柱产业将被重创两个，短期内肯定对中国相当不利。不过，危机就是转机，机会往往潜藏在危难中。中国可以把30年来积累的财富，迅速转化为技术投资，在全国各个大学和各种规模的企业内设置更多的研发机构，像美国和日本那样，制定法律来保护和奖励从事发明创造的人。摆脱“替人做嫁衣”的被动局面，创出自己的品牌，使企业全面升级，令中国的出口业形成可持续发展的经济支柱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而中国的房地产也将回归到合理的价位，百姓口袋里的钞票就不会尽数投入房地产，如此一来，自然而然就扩大了内需，使老百姓真正过上幸福的生活，享受由他们创造的社会财富：比如，清洁的空气、纯净的水源、肥沃的土壤、有益健康的食物、建立在良好的人际关系基础之上的社会所提供的受教育的机会和医疗服务，以及人们的文化艺术情操与修养。

当然，这只是我们的美好愿望，至于真的会怎样，一切都很难预测，但有一点是肯定的，美债违约绝对不会是世界末日。

以上就是我们如何从坏消息中分析出财经新闻的内涵和外延，以判断未来的经济走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3.

金融常识为王

2011年7月31日，美国国会两党已就提高债务上限问题达成初步协议。请注意，他们所达成的是避免违约和削减赤字的协议。一方面提高美债上限，另一方面将削减约2.4万亿美元财政赤字，其中将立刻削减1万亿美元预算赤字。

这一关键点说明了什么？说明美国痛下决心想改变目前"寅吃卯粮"的状况，不再向美元"注水"了。当奥巴马将这一消息向媒体公布后，美元立刻大幅走强，美元指数最高触及74.00整数关口，将对全球经济造成根本性的影响。

其实很多时候判断事物，只需回归常识即可作出正确的选择。如前文所述，在美国的新闻报道中，特别是"突发性爆炸新闻"不是杀人就是偷盗。那如何来判断嫌疑人是否有罪呢？

刚进华尔街时，我的顶头上司被法院随机挑中，当选为一起杀人案的陪审团候选人。在美国，每一个公民都有做陪审员的责任，一旦被挑选，就必须去，十天半月不能上班，公司不能扣薪资。没想到隔了一天，老板就回来上班了，说是没有被选上。因为那个嫌疑犯是西班牙血统的南美人，而我的顶头上司也是西班牙裔，需要"避嫌"。按照现在流行的说法，就是"屁股决定大脑，立场决定观点"。

我的顶头上司落选了，闲聊时问起陪审团员的筛选过程才知道，挑选陪审团人选，一般来说有两类人是选不上的：一类是高学历的所谓"精英人才"，包括博士、专家和教授；另一类尤其重要，不能和嫌犯扯上任何关系。举例来说，假如嫌疑犯是古巴人，那么古巴人甚至古巴裔就选不上了，唯恐陪审团员嘴下留情；假如嫌疑犯是伊拉克人，那么伊朗人也选不上，生怕你会借机公报私仇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二类人选不上可以理解，但为何高学历的精英也不能当选陪审员呢？这就是英国制定的Common law（习惯法）的基本原则，陪审员只要有Common sense（常识）即可。这是多么合情合理的原则啊！因为专家、学者和教授的大脑太复杂了，研究的问题太纵深了，往往反倒失去了常识。举例来说，按照中国的法律，蓄意杀人应该偿命，这是文盲都知道的常识。那么现在要问：故意杀人犯药家鑫该不该判死刑？只要被问及的不是药家鑫的母亲，应该都会回答"该杀！"绝对不会说因为激情犯罪可以获轻刑，更绝对不会为药家鑫去求情，还要分析药家鑫为何会成为魔鬼？为何超越了伦理底线？这里必须指出，如此简单的一个问题，至于这么复杂吗？杀人偿命，就那么简单。

其实读懂财经新闻和甄选陪审团员是一样的道理，首先用常识去判断，然后才对新闻中发表观点的人，做一些必要的背景调查，看看此人是否牵涉"Conflict of interest"（利益冲突），最后再加以判断，作出该正听，还是反听，抑或根本就不能听的决策。这里可以借用沃伦·巴菲特的名言："在任何领域专业人员高于门外汉，但在金钱管理上往往并非如此。"

现在似乎主流对于金融市场的分析已失去了常识，而我在所有文章里都有一个"核心"，就是去繁存简，返璞归真，回归常识。如果非要提高到经济理论上来说，也应该回归到传统经济学。这些年来，好些金融专业人员失去了常识，已经被自己设计的游戏规则弄得晕头转向，金融危机一个紧接一个。

美国这200年来大小金融危机135次。综合分析过后发现，极少是天灾，绝大多数的危机都是人为的，其中不乏盲从的大众因缺乏金融常识，希望通过投机的渠道一夜致富，结果却事与愿违，白白地做了金融大鳄的"殉葬品"，财富一夜间化为乌有。

这样的例子举不胜举，就拿17世纪的"郁金香热"来说吧。在17世纪30年代"荷兰郁金香热"时期，一些单一的郁金香球茎，堪称欧洲最为昂贵的稀世花卉。在1637年2月郁金香热的高峰期，那些品种珍贵的郁金香球茎一时供不应求，加上投机炒作，致使价格飞涨20倍，其资产价格明显偏离了内在价值，完全背离了金融常识。如今"郁金香热"这个词，已成为最早有记载的泡沫经济。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而400年前的“郁金香热”现象，最近也在中国出现了。现在人们无所不炒作，从红木家具、邮票、连环画、茶叶，甚至到农副产品，如“蒜你狠、豆你玩、玉米疯”等生活所必需的方方面面的商品。

前些日子在炒得沸沸扬扬的天津文化产权交易所里又上演了400年前的“郁金香热”，一只发行价仅1元的新股票。经过炒作涨到了17元，涨幅超过1700%！比如《黄河咆哮》在拍卖市场中的总价不过600万元，而在天津文交所中的市值却高达1.0296亿元，超值16倍之多，和“郁金香热”已然异曲同工，成了异乎寻常的财富神话，其破灭也只是早晚的事，倒霉的是最后接棒的人。

很显然，是“投资保值”还是“投机发财”，除了运用普通常识来思考之外，还要分清投资和投机的本质区别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





4.

投资和投机

记得我初进华尔街时，最常听到两个词儿，一个是“Investment”，另一个是“Speculation”。从字面上来看，前者是“投资”，后者是“投机”，意思当然是截然不同的。可有时在买卖同一种金融产品时，这两个词儿会在同事的口中交替使用，令我感到困惑并好奇。于是我询问了一些同事，想探寻个中区别。他们的回答含含糊糊不能令我满意，查阅了好些财经书籍，其解也不得要领。

十几年过去了，经过长期的思考再加上在华尔街丛林绕了一圈后，现在可以得出这样的结论：投资的收益，是来自于投资物所产生的财富；而投机的收益，是来自于另一个投机者的亏损。换句话说，投机是参与一种“零和游戏”，不计算交易成本和税收，亏损的钱和赚取的钱之和为零。比如股票的利息分红（欧美股市中绝大多数股票都有分红）、债券的定期Coupon（票息）或房租收入等，这些投资不属于“零和游戏”的范畴。但假如买入了一种商品，指望能以更高的价格卖出的话，不管是什么样的商品，都属于投机。

比如前两年普洱茶收藏非常火热，仅珠三角就有近二十万收藏者，各款不同的普洱茶“珍藏版”层出不穷，据说老茶饼动辄拍出数万元乃至数十万元人民币。由此又联想到东南亚富人爱收藏的法国红酒——拉菲·罗斯柴尔德（Chateau Lafite Rothschild）。有人说拉菲红酒既能当极品来品尝，又可以当做最安全和利润最高的投资产品。真的如此吗？那么，不妨让我们来认识一下“拉菲”这一高级红酒。

拉菲（Lafite）的名字来自于加斯科术语，含有“小山丘”（La Hit）的意思。拉菲红酒产自法国梅多克（Medoc）最大的葡萄园，种植面积超过100公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顷，每年约产3.5万箱红酒，其中1.5万至2.5万箱为一级葡萄酒（Chateau Lafite Rothschild），是由30年到80年的葡萄藤所结的葡萄酿造，其余为二级葡萄酒——佳德士·拉菲（Carruades de Lafite）。

拉菲红酒历史悠久，最初由塞古尔（Jacques de Segur）家族种植于1680年，发展到18世纪初获得了"国王之葡萄酒"的美誉。在美国第三任总统托马斯·杰斐逊的档案里，披露了杰斐逊经常为乔治·华盛顿购买拉菲酒，而且历来价格不菲。当年杰斐逊拥有的产于1787年份的拉菲酒，被创纪录拍卖到一瓶15.6万美元的高价。

随着法国大革命的到来，塞古尔家族的财产在1794年7月被充公，从而结束了拉菲酒庄的拥有权。然而三年后，拉菲酒庄却被荷兰财团买走了。之后几经易手，到了1868年，酒庄被詹姆斯·罗斯柴尔德男爵以440万法郎购得，男爵便在拉菲后面冠以了家族之姓——罗斯柴尔德，至今已有142年。

跨越了悠悠岁月，上世纪顶级的拉菲酒的年份是1945、1959、1961、1982、1985、1990、1995、1996、1998、2000、2003和2005年。如果现在想买一瓶1945年份的拉菲酒，需花费约4600美元，1982年份的需花费5000美元，1990年份就只需941美元。

随着中国富人日益增多，拉菲红酒自2008年投放市场的六个月里，酒价在全球被推高了125%。不过，中国富人购买拉菲酒大多不作收藏，因为收藏一级红酒的过程相当复杂，牵涉不同的季节、温度、湿度和放酒的角度等，需要专业人士来管理。中国富人喜爱高级红酒，主要是出于商业运作的需要，商业伙伴间一杯昂贵的好酒下肚，也就什么都好说了。

然而，假如极品红酒的收藏工艺不那么复杂，购买红酒作为投资的中国人一定大有人在。想想看，一瓶1787年份的拉菲酒，能被拍到15.6万美元的高价，谁能大胆地说它不是增值的投资品？但是别忘了，拉菲酒本身非但不会带来固定收益，就像买入黄金那样，其收藏的过程必须支付高昂的保管费，要想获取收益就只能期望以更高的价格卖出。也就是说，必须等待下一个肯接手的买家，就好似我们小时候所玩的击鼓传花游戏，万一最后砸在你手上，那么前面那些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人的收益，其实也就是你的付出。

现在投资和投机的区别应该一目了然了。那位拍走杰斐逊收藏的拉菲酒的有钱人，只有在不想收藏再次拍卖时，有人肯出超过他支付的价钱，才算给他带来了收益，这样的交易属于低买高卖的投机行为。而罗斯柴尔德家族花费440万法郎购得的拉菲酒庄，每年产出3.5万箱一级红酒，以高额的价格向全球出售，其收益是投资产生的财富，毫无疑问，当属于最有眼光的投资了。

然而，即便一种商品能源源不断产生财富，一旦这种商品超越了合理价位，也同样是投机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.

投资什么回报最稳定最高

自从有了微博之后，经常看到针对一个市场，如房市、股市、金市，唱多派和唱空派隔空互掐，好不热闹。其实，任何一项交易都是由多派和空派合作完成的。买方是多派，卖方就是空派，两方缺一不可，一个愿打一个愿挨，吵吵闹闹，如同欢喜冤家。一个健康的市场需要投资者和投机者同时并存，否则这个游戏就玩不起来了。所以，唱多派和唱空派大可不必伤了感情，应该相互感谢才是。

假如一个市场中全是唱多派，都是有钱人，都想买入，都认为未来价格会上涨，或者又都是唱空派，只有卖家没有买家，那还能成市场吗？多派因为空派的存在，买到了他所想要的价格。与此同时，空派因为多派的存在，才能使得做空成为可能。至于多派和空派谁能看准市场，那就更没有必要相争了。千金难买早知道，市场若有效，那每一派的胜算都只有50%。因为在一个市场中，当多派多于空派时，市场向上；当空派多于多派时，市场则向下。如此不断循环，就好似月圆月缺、潮涨潮落。而金融大鳄之所以能成大鳄，就在于他们能够巧妙地利用传媒控制舆论。自己要做多时就唱空市场，大肆宣传价格要下跌了，再不卖就出问题了，大家一听，哎呀，那怎么得了，赶紧卖掉吧，正好，大鳄们等着收购呢。反之，自己要做空时就唱多市场，大肆宣传价格要上涨了，再不买就出问题了，大家一听，哎呀，那怎么得了，赶紧买一些吧，正中下怀，大鳄们等着抛售呢。大鳄们一会儿白脸一会儿黑脸地唱，以此来忽悠信息不对称的广大散户。这就是为何散户总是傻乎乎地被多派或空派任意宰割。

所以我一般都不做预测，因为股市也好，房市也罢，包括金市，早就成了华尔街忽悠大众的利器了。对于华尔街来说，最好就是涨涨跌跌、跌跌涨涨，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他们唱空做多、唱多做空，从中获得巨大的利润。犹如桌上有半杯水，乐观的人看多，他们会说：不是还有半杯水吗？而悲观的人看空，他们会感叹：啊呀，就只剩半杯水了！当唱多派和唱空派达到平衡时，价格一般是合理的。合理的价位，反映出来的就是真正的供求关系。一旦失去了平衡，供求关系被扭曲，价格也会随之被扭曲。

对于普通百姓来说，我要再次强调，多做投资，少做投机，包括早就不属于投资产品的黄金，除非你有过人的第六感，否则小赌怡情，玩玩即可。

现在大家要问了，那么什么是最好的投资呢？这里先说个小故事。我有个朋友十年前存了5万元，他没有以5万元作为购房的首付款，也没有用来买股票，而是把5万元花在进一步学习外语和练习同声传译上。因为他看到一则新闻说，未来对同声传译的需求将大增。他用供求关系一分析，相信同声传译未来能够赚大钱。起先周围的朋友都笑他傻，最近他成了人们羡慕的对象。现在中国同声传译的价码高达每小时250美元！这是一笔何等划算的投资啊！而且大脑里的知识是任何人都无法剥夺的。

从上述例子可以看出，一旦明白了投资和投机的区别，就该知道把金钱投向何方。那就是你的健康和大脑。如果说大脑是财富的来源，那么健康就是一切的本钱。有形的财富如房子，经过地震、海啸瞬间即垮，而股票一崩盘也即刻变成废纸一张，只有自身拥有的无形财富——健全的大脑和健康的身体，才是任何人都无法剥夺的。做好了这两点，财富由你随时创造。这也是为何我反复劝说人们要少投机，多投资。因为投资不仅可以给自己，同时也能给社会创造真正的财富。反之，财富随时随地都有被剥夺的可能。

再借用我们老祖宗的一句话："书中自有黄金屋，书中自有颜如玉。"金融没有秘诀，发财更没有秘诀，投资你自己，将自己变为最值钱的"商品"，财富自然会源源不断而来。

不过，话虽如此，很多人可能还是会希望专家，如经济学家、金融专家等能指出市场的走势，以便让他们能够掌握先机、知道何时进退来赚到钱。很遗憾地告诉大家，市场走势无法准确预测。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.

市场具体走势无法准确预测

对股市、房市以及金市等大宗商品的未来走向，我一般都不作预测。因为经济领域涉及太多的变量，又由于金钱财富最易使人沉醉痴迷，再好的经济金融模式，再快的计算机模拟模型，也无法把人们渴望发财的欲望计算到位。因此，面对变幻莫测的市场，每个人都可能随时随地作出不合理性和无法预见的举动。所有这些复杂因素再加上人性之疯狂，使得市场根本无法准确预测。

也正因为如此，当有些财经记者和网友问及是否能预测一下中国股市和房市的走势时，我几乎每次都回答说："对不起，我不是算命先生。我只能点明出现的经济问题，提醒百姓趋利避害，同时提出有效的建议，以至解决方案，而不是去预测市场走向。"如果有谁真能一直准确地预测市场走向，那就只有两种可能，要么他是神，要么他是内线，而内线透露信息是非法的！除此之外，再要是有人告诉你他能准确预测，那他不是忽悠你，就是别有用心。

难怪有人指责经济学家为什么不能在危机爆发前预见，或及时提出解决之道，特别是近二三十年间，大大小小的金融危机一个接一个，与此同时，诺贝尔经济学奖的获得者，在过去的十几年里，少说也有几十位。这些人都是经济领域最聪明的，为什么没人能准确预料经济危机的发生？更重要的是，为什么这些最聪明的人没能预防和阻止危机的发生？

关于这样的疑问，调侃西方经济学家的玩笑就特别多，例如：在南加州大学的教育学系，有个教授名叫劳伦斯·彼得（Laurence J.Peter），他在20世纪60年代非常有名，著有《彼得原理》（The Peter Principle）一书，书中最著名的段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



子描写道："人们在金字塔形的结构中向上爬的时候，无论是企业还是政府部门，最终一定会爬上一个他所不能胜任的职位。因为开始时，人们都是从能胜任的低级职位做起，然后一步一步往上爬，渐渐会爬到自己能胜任的最高位置。再往上爬时，就是他所不能胜任的了。经过一定的时间，金字塔中所有的位置，便被不能胜任该职位的人员所占据；而真正做事的人，是那些还未爬到他们不能胜任的角色的人，结果自然可想而知了。"

而劳伦斯·彼得又是如何评价经济学家的呢？他说："经济学家是专家，到了明天他们一定会知道为什么昨天预言的事情，今天还没有发生的原因。"

还有一个玩笑则说，经济学家是那些自说自话的人，他会让你觉得听不懂是你自己的问题，"我是预测过了，至于信不信由你，反正我是相信自己的预测的。"

所以，当经济学家对危机的解释和预言受到非难，人们多少是有些幸灾乐祸的。这里套用一句华尔街的名言：市场无法预测，所指的就是"预测"时机（timing，指一个时间点），而不是长期趋势（time）。就像凯恩斯最著名的名言："从长期来看人总是要死的，但没人知道何时会死！"

然而话又说回来了，有些财经专家倒是挺喜欢预测的，而且特别爱预警，常常会被人们嘲讽为"乌鸦嘴"。因为在判断和分析事物时，特别是经济形势的宏观走向，经济学家面对各种经济数据，会产生完全不同的结论。乐观的经济学家常被冠以"吹鼓手"，而悲观的经济学家则被冠以"乌鸦嘴"。

且不论"吹鼓手"和"乌鸦嘴"之争孰是孰非，一般来说，没有"乌鸦嘴"是非常可怕的。比如20年前的日本，因放松信贷形成房地产泡沫，最终导致经济崩溃，使日本经济失去了20年，至今都没有缓过劲来。日本学者事后调查表明，当初房产泡沫越吹越大的时候，日本央行的官员和主流媒体，没有人公开对泡沫崩溃表示过担忧。也就是说，当年日本没有一个"乌鸦嘴"的经济学家。

话虽如此，不过乌鸦嘴就是"讨人嫌"。当今市场早已被人为地过度干预了，极度扭曲，"那只看不见的手"几乎失去了应有的功效，那种企图靠金融市场来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理财，只是个切蛋糕的过程，金钱多半从普通人的口袋里，转入庄家或大鳄们的腰包。因此发财没有模式，任何人的发财模式都无法复制，更不可能普及。理财本身并未创造财富，普通百姓理财能够达到保值的目的就不错了。所有“发财秘诀”的书，即使写得再好看，也都是不靠谱的。这些发自“乌鸦嘴”的话，又有几人愿意听呢？

所以关注财经新闻，千万别轻信有关市场预测的报道，比如房价几个月后将大跌了，黄金几个月之后会涨到哪一个点了，股市将有一波牛市行情了，甚至具体到哪个股票明天会涨还是跌……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7.

通胀之后必然通缩

对大多数普通百姓而言，一大早挎个菜篮到菜市场，是一天生活的开始。俗话说“民以食为天”嘛！然而，今天一篮子菜花了多少钱，明天花相同的钱是否还能买到一篮子菜？相信这是老百姓最关心的问题，带着朴素情感的普通大众当然希望听到肯定的回答。

不过大家可能会失望，由于这些年全球经济一体化，因宽松货币刺激的结果，使全球的资产被泡沫化，老百姓的钱被稀释，通货膨胀吞噬了人们的购买力。于是大家纷纷购买股票、房产、黄金、白银等资产，以期抵抗通货膨胀。

这天，我一个好朋友一大清早就打来电话，而且是星期六，这是违背常情的。在北美生活了20年，大家都约定俗成了，聊天打电话一般在午后，或是在晚饭后闲暇时。两人聊了没几句，便听他太太在一旁催促他：“你快点问呀，多伦多的房价会跌吗？股市可以进了吗？黄金还能买入吗？”我一听就明白了，这位仁兄是奉老婆大人之命来电话的。

好朋友和他老婆在多伦多打拼了多年，平时省吃俭用存了不少钱。前些年，他们的钱基本都投入了股市，几年玩下来是赢少输多。我多次劝他不要跟风，股市早就不是什么经济的晴雨表，已被人为地过度干预了，极度扭曲，“那只看不见的手”几乎失去了应有的功效。而且财经新闻的水分又很多，所有的利好消息在他买入股票时，都已经反映在股价上了，待他买入后已高处不胜寒。当他卖出时却恰恰相反，市场一片坏消息，所有的利空已出尽，股价已经反映了出来，该跌的也跌够了，只是他心理承受不住，想卖出“止损”。像他这样的普通散户，犹如羊群般被赶来赶去，被摆上砧板待宰是早晚的事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于是前年开始他“金盘洗手”不再玩弄股票，但也不愿老老实实把钱存在银行里，加拿大利率开创了有史以来的最低点，撑住了房市，但跑不过通胀率，弄得存钱者好似傻瓜一般，投资房市是看似不错的选择。他周围几个朋友前些年开始炒房的都赚大发了。经不起诱惑，他在老婆的怂恿下，买下一套楼花。

最近有关加拿大央行将要加息，即使暂不加息，银行已收紧审批房贷，并纷纷提高房贷利率等消息，都暗示着房价要回调。而另一方面，据他自己计算，炒房的回报并不像预期那么理想。他问：究竟怎么办，他的钱才能保值并增值？

这几乎是全世界普罗大众，特别是稍有闲钱的百姓们所共同面对的问题，各种财经报纸和财经电视频道都在报道。英国目前的通胀率，是英国央行预期值的两倍，达到4.4%；加拿大6月的通胀率为3.1%；美国7月通胀率是2.75%……

对于欧美来说，很多人寄希望于政府的刺激计划，比如推出QE3来振兴经济。请大家仔细想一下，靠政府救助有用吗？显然没用！要是有用的话，欧美经济就不会到今天如此糟糕的地步了，只要一直刺激着不就行了吗？政府哪来的钱，还不是羊毛出在羊身上，最多只能救急，无法救穷。而恰恰是那些刺激，往往把小病拖成大病，甚至拖成不治之症。

金融市场是自然的函数，人类只能顺应自然，经济的荣枯循环不可避免。任何国家都不可能无休止地持续增长，通货膨胀也不可能长久地持续下去，特别是当人人都以为炒房、炒股、炒金，不必靠劳动也能坐享“财产收入”的时候，储蓄就会被耗尽，衰退必将会来临。一旦进入了衰退期，最好的方式就是顺其自然，与经济规律对抗最终将无效。

当年美国的大萧条，一直到二战后才结束，凯恩斯政府的干预刺激，其实只是将原本初一发生的事情，拖到了十五，反倒是把萧条时间拉长了。日本在政府不断刺激下，依然失去了20年。2012年9月11日，日本政府宣布又将开始新一轮的宽松货币政策，有用吗？我反正不信！

泡沫小的时候，尚可所谓软着陆，泡沫大了就不可能了，泡沫和经济危机就好似一对欢喜冤家，更如同作用力和反作用力，方向相反，大小相等，这是定律，是人力无法改变的。经济危机实际上是对泡沫的修正，泡沫越大，经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

危机就会来得越猛烈。通货膨胀之后必定会通货紧缩，就犹如潮涨潮落的自然规律那样，是自然之物能长久，还是人造之物能长久？用人的意志来左右市场，其实归根结底，是无法最终战胜市场的，只会受到市场更强烈的反弹。

历史总是在不断地重演，因为人性千年不变，《压垮世界的泡沫》一书写于1931年，在书中加雷·加勒特将1929年的经济危机归咎于债务之山的倒塌，以及美联储全力开动印钞机。这一切扭曲了社会生产结构，而危机是对这一扭曲的修正。

所以，在经济如此不明朗的今天，我还是要强调重复了无数遍的话，千万要捂住自己的钱袋子，或者把钱投入传统的金融产品，比如投入国债，选财政健康的政府的债券，或通过银行购买保本低回报的金融产品，即便不增值，也比一个金融海啸卷走要强。因为通货膨胀的时候资产已被炒高了，指望靠“投资”来保值，最先抛盘的一定是做局的霸权资本，等到大众醒悟过来已为时过晚，资产跌去一半稀松平常。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.

全球市场崩盘的解读

这些日子，除了美元和美债以外，全球股市及大宗商品全面大崩盘，尤其是黄金创下了这40年来的最大跌幅，从每盎司最高点1923美元降至1600多美元，下挫了近300美元。幅度之大，令人吃惊。原因何在呢？

这皆因美联储大手一挥放出话来，“不推出宽松货币政策了”。美联储这大手一挥是无可奈何的一挥呢，而究其根源，是美联储在百般无奈下，只能顺应经济自然规律了。

换句话说，美国早已对宽松货币产生了抗药性，推出宽松货币政策遭到了共和党与民主党的共同反对，已从经济层面上升到了政治层面。因为没有一个强国，是在弱势货币前提下维持的。这些年美元贬值只是权宜之计，如果美元再继续贬值的话，将影响到美国在全球的地位。

不继续货币宽松了，也就意味着没有更多的钱投入股市了，投资者幡然醒悟救市无望，美国的经济危机将加剧，再加上欧债危机的深入，所有这些利空自然都反映到市场上，美元因此而走强，使原先所谓黄金保值的基础不复存在，“空军”见势抛售，令金价在高位之上下跌，连带着所有大宗商品一起下跌。也正因如此，美元和美债反倒成了最后的避风港，这也是我一直强调的，即使全球这艘大船往下沉没，美国也是最后一个沉下去的。

另外，从技术层面上说，在过去20年，宽松的货币政策制造了数额巨大的投机资本。由于全球经济的规模有限，不足以支撑投机资本的预期回报。虽然全球黄金总量不少，并且以2%的速度在逐年增加，但大多是作为各国央行的储备，真正在市场上流通的黄金并不多，于是黄金成了最佳的炒作商品。只要投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



机资本集中进入，便可迅速抬高金价，忽悠散户以更高的价格买入；一旦投机资本高位抛出，散户便犹如羊群般跟进恐慌割肉，使金价大幅波动。所以大鳄们做多或做空一种商品时，会有成百上千条理由，以忽悠大众进场或是退场；而只需一条理由，就可以将市场搞得天翻地覆，顺势将大众的财富转移到他们的腰包，这就是我反复提醒大家的，金融让谁富有，那就是使大鳄们更大鳄，普通散户们永远只是这个游戏的配角。

然而有专家称，美联储推出的所谓扭转操作，其实就是推出货币宽松政策的变种。对于专家的话，我们又该如何解读呢？

事实上，“量化宽松”和“扭曲操作”是有本质区别的。前者是美联储给金融体系注入新的货币，提高货币供给量，即印钞，导致负债暴增；而后者是维持低利率，这次美联储甚至连基准利率都没有下调，并不产生任何新货币，只是长短对调，是迫于国内不增加负债压力下最好的措施，但效果有限，让市场大大地失望了。

其实美联储本身就是经济危机的始作俑者，指望他们“救市”犹如指望驴子像骏马那样奔腾。美国开国元勋托马斯·杰斐逊说：“如果美国人民允许私人银行控制货币的发行，那么银行和那些将要依靠着银行成长起来的公司会首先用通货膨胀，然后用通货紧缩……来剥夺人民所有的财产，直到他们的孩子梦醒时发现，他们在父辈们征服过的大陆上已无家可归。”

因为“美联储”这个代表着私营信贷的垄断银行，相当于中国的中国人民银行，具备了制造繁荣与萧条的能力：美联储作为美国的央行，可以随意发行货币，参与市场流通的货币增多，导致通货膨胀；也可以采取紧缩的货币政策，参与市场流畅的货币减少，导致通货紧缩。它也可以随时更改银行准备金的标准或者贴现率。它还能决定整个国家的银行利率。

由此，在金融危机最严重的2009年，美联储的利润也创下从未有过的573亿美元的历史新高。事实上，通货膨胀和通货紧缩是一枚钱币的两个面，缺一不可，必须连续使用才能达到最大的掠夺效果。仅靠通货膨胀，富人自身的财产也同步在缩水，而且比穷人缩水的还要多，只能达到掠夺财富的半步，所以通货膨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

胀之后必然通货紧缩，才能完成掠夺财富的目的。

最近奥巴马提出了4.4万亿美元大规模的减赤计划，包括大幅削减国防开支，同时宣布将增加富人（每年收入百万美元以上的人）的税收，预计每年可增收1.5万亿美元财政收入。开源加节流，才是解决美国经济危机，包括债务危机的正确有效的方法。加上欧洲国家也将随之跟进削减债务，紧缩开支。很显然，宽松货币的游戏已玩到了尽头，说明通货紧缩即将来临。

由于全球一体，环球同此凉热，中国肯定会受影响。因此再次提醒大家，做好进入通货紧缩的准备。在此之际，现金为王！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

华尔街永远稀缺货币



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

 1.

货币，金融问题的根本

2012年7月，爆出了一个震荡全球的经济数据，中国GDP“破八”，上半年增速为7.6%，仅略高于温家宝总理对2012年GDP预期增长目标的7.5%，顿时引起全球的关注。而国家统计局6月份公布的经济数据显示，CPI同比上涨2.3%，反映厂商原材料成本的经济指数PPI同比下降了2.1%，分别创下29个月及32个月的新低，单从PPI的数据便可以看出通货紧缩的迹象。特别是过去一年，煤价下降了10%。

为什么会出现这种情况呢？其原因之一是中国的民众和企业迫于经济压力，都在削减用电量以减少开支，以致电力需求不断下降。上述这些主要的经济数据，使大多数经济学家忧虑，中国经济很可能陷入通货紧缩。

但有学者强调，只要货币宽松，就不会通缩。因为中国的国情不同，经济规律在中国行不通。有鉴于中国6月份通胀回落至2.2%，预计三季度将进一步回落至2%以下，为中央进一步放宽货币政策提供了空间，中国下半年会继续推出财政政策，包括加大基建投资来刺激经济增长。

不过，大家一定还记得在不久前，老百姓都伤感地自嘲是囤积货物的“海豚族”，除了工资不涨外，食品涨价的接力赛都可以编成顺口溜了，什么“蒜你狠”、“糖高宗”、“油你涨”、“盐王爷”……这一现象在经济学中被称为通货膨胀，也就是流通的货币过多，使得货币购买力被侵蚀。政府为了抗通胀，曾经采取了一系列的紧缩措施，包括提高银行准备金率和调高利率……而转眼间，大家又开始担忧通货紧缩了。

那么，目前老百姓的感觉又如何呢？其实大家依然感到物价太高，面对商场的丰富商品而无力消费。事实上，这就是滞胀现象。一边是产能过剩，一边

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是通货膨胀，还有一边是内需不足无法释放。所有这些现象都是经济通缩的必经之路，是经济危机即将来临的先兆。

从金融的层面上来说，危机来临或临近通缩时，持续货币宽松，如低利率、甚至超低利率，或降低存款准备金率，只会在一段时期形成滞胀，无法避免通缩，最终依然会进入通缩，通缩是最糟糕的经济状态！由此，发现金融的规律和本质，显得如此的重要和紧迫。而金融对于今天的社会运行来讲，是除了政治之外最重要的产物，甚至有时金融就是政治。

如果说金融是棵“大树”的话，那么“树干”就是货币，金融问题的根本其实就是货币。我们不禁要问，货币究竟是什么？按大家学过的教科书的定义，币是用于现在或未来市场做交换的价值符号，货币就是以货物作为币。

从货币的形式上来看，迄今为止，大致经历了“实物货币—金属货币—信用货币”这三个阶段。从总体趋势看，货币形式随着商品生产的流通，以及经济和科技发展程度的提高，将不断从低级向高级发展演变。这一演变大致可分为三个阶段：

实物货币，如贝壳、布帛、牛羊等充当货币，都经历了一个漫长的阶段。实物货币之所以逐渐退出货币的历史舞台，其根本原因在于实物货币具有难以消除的缺陷。它们要么体积笨重、不便携带；要么质地不匀、难以分割；有的容易腐烂、不易储存；有的大小不一，难以比较。想象一下如果以牛作为货币的景象吧。随着商品交换和贸易的发展，实物货币被金属货币所替代也就不足为奇。

金属货币，是随着金属矿藏的发现和开采，以及金属冶炼技术的不断发展，才开始被广泛使用的。金属货币具有价值稳定、易于分割、便于储藏等优点，经历了从称量货币到铸币的演变，最初以条块状流通，每次交易时要称其重量、估其成色，这时的货币被称为称量货币。但是称量货币交易时很不方便，很难适应商品生产和交换发展的需要。随着商人阶层的出现，一些信誉好的商人，便在货币金属块上打上印记，标明其重量和成色，出现了最初的铸币，即私人铸币。之后国家开始管理货币和铸造货币，于是经国家证明、具有规定重量和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成色，并铸成一定形状的国家铸币出现了。

信用货币，产生于金属货币的流通时期，主要有两种形式：纸币现钞和存款货币。早期的商业票据、纸币、银行券都是信用货币。信用货币最初可以兑现成金属货币，随后逐渐过渡到部分兑现和不能兑现。信用货币在发展过程中，由于政府滥发而多次发生通货膨胀，在破坏兑现性的同时，也促进了信用货币制度的发展与完善。到了20世纪30年代，世界各国纷纷放弃金属货币制度，不兑现的信用货币制度遂独占了货币历史舞台。

随着现代经济的高度发展，特别是电子和通讯技术的突飞猛进，电子货币出现了，大家最为熟知的要数银行卡、信用卡、手机钱包，以及网银账户等，并将其作为支付和结算的方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.

货币的起源与发展

在公元前3000年，两河流域的苏美尔人，在波斯湾沿岸有着很广阔的贸易网，当时的交易方式是物物交换，用自己已有的物资去交换自己需要的物资，比如一只羊换一把石斧。而原始实物货币可谓五花八门，贝壳、羽毛、布料、盐和牲畜都曾是交换工具。古埃及甚至以土地或奴隶作为士兵的薪饷。古罗马士兵得到的军饷曾经有食用盐。拉丁文Sal的意思就是“盐”，英文工资“Salary”一词就是从Sal演变而来的。到了20世纪，在一些发展滞后的国家和地区，还有用特殊形状的羽毛、矿石和金属制品作为货币的现象。

世界上的很多地方，都曾把贝壳当做货币来使用。欧洲人从西非购买奴隶，使用的就是贝币，亚洲、澳洲、非洲和美洲的许多地方，也都使用过贝币。当年西方殖民者进入美洲时，被欧洲人视为至宝的金银，在原住民印第安人的眼里却一文不值，他们拒用金币或银币，这在当代人看来简直是傻透了。但是印第安人的皮毛产品是当时殖民地经济中的热门商品，他们要求欧洲人使用“真正的钱”——贝壳串珠（Wampumpeag，用复杂的方法将蚌壳中的小珠串制而成）来做交易。

中国也有以贝壳做交易的历史。商朝中期以后，当时流通最广泛的贝币，由于来源不稳定致使交易发生不便，人们才寻找更适宜的货币材料来替代，有人制作玉贝、石贝、木贝、骨贝以及蚌贝，以补充天然海贝的不足。那时低面值的“贝币”在市场交换中的麻烦是显而易见的。例如，为了买一头牛，要背上成袋的“贝币”或者“仿贝”到市场上去，支付时的计算也很费事。而购买更贵重的商品时，携带的“贝币”恐怕要斗量车载了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因此，商朝中晚期（距今3100年左右），随着冶金工艺的发展，青铜冶炼技术日渐成熟，青铜币应运而生。青铜铸造的铜质仿形海贝，是人类历史上最早的金属铸币。在秦统一中国前的西周、东周时期，由于各诸侯国（部落）的生活居住环境不同，各以其主要生产工具或特选对象为原型，进行铸币，出现了复杂多样的金属仿形货币。因此在春秋战国时期，逐渐形成了具有诸侯割据地域特色的四大货币体系，即刀币、楚币、圜钱和布（铲）币。

“布”为“镈”的假借字，由农耕经济的铲形农具“钱”、“镈”的发展演变而来，这也是后世把货币称之为“钱”的缘由。布币造型艺术特别富于审美价值，今天人们仍把布币视做中国钱币文化的象征。中国人民银行的行徽由三个金红色的布币组成；中国农业银行的行徽则用布币和麦穗构成；人民币的水印也有布币图案。

其实中国的货币制度曾经远远领先于世界，1023年于成都发行的“交子”，是我国最早由政府正式发行的纸币，也被认为是全世界上最早使用的纸币。“交子”是四川土话，是票证、票券的意思，比美国（1692年）、法国（1716年）等西方国家发行纸币早了600多年。

后来，意大利的旅行家马可·波罗来到中国，发现了元代使用的纸币，他在1298年撰写的《马可波罗游记》中，详细介绍了我国纸币的印制工艺和发行流通的情况。自此使欧洲人了解了纸币。据说，著名的传世北宋“交子”钞版，被日本人所收藏。

在欧洲，最早发行纸币的国家是瑞典。1656年成立的瑞典斯德哥尔摩银行，从1661年开始发行纸币。经济史学者认为，这是欧洲最早发行的纸币。美国是到1692年才使用纸币，法国于1716年也开始发行纸币。

随着社会进步，由于商贸扩展的需要，特别是工业革命后世界市场的形成与发展，依靠自然资源制成的金属货币，无论是从来源上还是从操作上，都越来越难以满足大规模流通的需要，于是纸质信用货币在全球范围逐渐流行起来。

然而在纸币流行之前，金银曾是交易结算货币。据史料记载，12世纪中期，由中国北方游猎民族女真族人建立的金帝国，在灭掉北宋后占领了汴州（今

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

河南开封市）。金帝国早在1141年就开始铸造铜币，由于币质一般，极易仿制，一些地方官吏、富豪大量私下铸币，造成造币原料铜的短缺。在犹太人的帮助下，金帝国在中国历史上首创全国流通纸币“交钞”，对缓解市场上铜币的短缺、调节物价和促进商品流通发挥了重要作用。

1200年，同样在犹太人的帮助下，金帝国又以白银为铸材，正式铸成法定货币“宝货”投入市场流通，从而将中国上溯几千年、流通各朝、以称量计价的银锭，改铸成法定银币。这种铸币方法一直沿用到近代中国。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




3.

银本位的发展与衰落

1571年，马尼拉大帆船贸易开始了，中西贸易往来日益频繁。因此，每年都有一两艘西班牙大帆船，从阿卡普尔科穿越太平洋，把国外出产的白银运到马尼拉，用以购买中国丝绸、棉织品，以及其他的精美消费品。如此这般，外国的白银迅速流入中国，明朝银库收入暴增。到了1577年，银库收入高达16.3478万公斤。直到明朝终结时，政府每年的白银收入始终在10万公斤以上。

当时，黄金的数量在世界范围内都很匮乏，中国庞大的经济体决定了黄金货币的相对稀缺。而欧洲源源不断输入中国的白银，使得中国白银货币相对充足。所以中国明朝以后选择的是银本位，而不是金本位制度。据统计，1644年全国有当铺两万多家，而1744年北京当铺就有六七百家，有的当铺资本额高达白银数万两或数十万两。

虽然当铺、钱庄、票行、银号等金融机构的发展，促进了中国经济的发展，但中国当时因通货膨胀和通货紧缩交替发生，从而导致经济动荡。美洲产量近一半的世界白银流入了中国，中国因此而成为不折不扣的“白银帝国”。然而由于中国不具有白银的开采权，实行银本位就迫使人们必须用大量实物的财富去换取白银，由此引发的后果，是中国百姓辛苦赚来的财富逐渐流向了欧洲。

由此，美洲和欧洲成为中国的中央银行，中国获得央行货币的代价是不仅失去货币调控权，还失去了巨额的铸币税（铸币面值和成本的差额）。有多少白银通过购买产品进入中国，就有多少财富流出中国，这与今天的中国出口获得巨额顺差，从而导致外汇储备剧增的后果是何其相似啊！

当然，足够的外汇储备表明一国干预外汇市场和维持汇价的能力，它对稳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定汇率具有一定的作用；然而如果一国外汇储备规模过大，就可能增加对货币流通和市场的压力，对未来货币流通造成预期膨胀压力。同时外汇储备还可能因外币汇率贬值而使国家蒙受损失，抑制经济增长。“白银帝国”的衰落史提醒我们，作为目前全球最大的外汇储备国，中国应做好准备面对随之而来的巨大风险。

当中国银本位渐渐衰落之时，在大洋彼岸的欧洲，使用的是金银复本位制，也就是把黄金和白银同时作为货币。当时的殖民强国葡萄牙和西班牙，从美洲和非洲掠夺了大量的黄金，其中大部分黄金最终却辗转流入了英国。

在16世纪末，西班牙的黄金开采量占全球的83%，而黄金开采热在另一个国度也迅速燃起，那是在葡萄牙控制下的巴西。到了17世纪，葡萄牙为了对抗西班牙而与英国结盟，由此从葡萄牙流入英国国库的黄金多达600吨。于是，闷声发大财的英国便不断将越来越廉价的白银兑换成黄金。然而在中国的流通货币是白银，人们自然乐意把黄金拿出去换回白银。就这样，英国在中国和与中国情况相似的国家，大玩金银套购的鬼把戏，逐渐积累起数量庞大的黄金储备。

1850年，美国加利福尼亚州和澳大利亚发现黄金，使得世界黄金存量突然增加，令黄金作为单一本位货币，以满足欧洲经济发展的需要成为可能，于是欧洲国家一个接一个，从银本位制转向金本位制。到1880年，各主要工业国家相继采用了金本位制。

此时，英国的金银套购操作帮助它获得了巨额黄金储备，时机一成熟英国率先废除了银本位，开始实行金本位制，从此奠定了其世界金融霸主的地位。

伴随着英国的强大，是中国逐渐衰落的开始。由于中国实行的是银本位制，对白银的需求量，远远大于没有支付功能、仅有装饰和收藏功能的黄金。需求决定了价格，白银在中国自然比黄金要昂贵。与此同时，欧洲实行的金本位制，对黄金和白银的需求正好和中国颠倒过来，在欧洲黄金更为昂贵。

随着世界白银产量的迅速扩张，白银越来越不值钱。欧洲的黄金日趋昂贵，对黄金的需求不断增长。在欧洲和中国，黄金和白银的供需和价格如此不平衡，自然有人看到了机会。由此，欧洲将大量白银运到中国，来换取中国的黄金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就这样，中国变成了世界白银的吸收地，而中国国内的黄金则源源不断地流往欧洲。最终的后果是，越来越多大量贬值的白银流入中国，造成了中国严重的通货膨胀。

中国用大量实实在在的物质财富，换取了日益缩水的白银收入，这笔买卖真是亏大了。殊不知，几百年后的今天，相似的情况又在中国重演。

让我们再回到19世纪。到了1887年，黄金的紧缩促使苏格兰的三位化学家发明了氰化法，这种方法可以从低级别的矿石中提炼出黄金。在1896年，非洲的金矿就是用这种方法，令世界的黄金量突然大增，黄金数量的增加又导致了黄金通货膨胀。

但是，1717年英国废除了白银的本位货币，引发世界各国废除白银的狂潮。从1870年开始，英、法、德诸国又纷纷放弃金银复本位，采用黄金单一本位，所以在国际市场上，白银因失去了作为国际储备的资格而价格大跌。美国为了跟上世界潮流，也于1873年宣布放弃金银复本位，改用了金本位制，使得当时仍然采用银本位的中国，货币价值下降。

自那时候起，中国的国库储银总是不够用，白银的贬值给中国带来了沉重的灾难。那么是否白银升值了，就能把中国从水深火热中解救出来呢?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.

英镑的崛起

因为中国失去了主权货币的调控权力，所以每走一步都在被动地应对外部的变化。那什么是货币主权呢？国家货币主权是国家对本国货币行使的最高权力，是不容许外国干涉的排他性权力。具体特征体现在：

第一，国家有权确定本国货币制度的权力；

第二，国家有铸造金属硬币、印制纸币、确定货币币值和发行货币的权力；

第三，国家有调控货币升值或贬值的权力；

第四，国家有实行外汇管制的权力；

第五，国家有建立货币储备的权力。

由于中国失去了主权货币的调控权，因此白银升值同样给中国以沉重的打击。1933年，美国总统罗斯福为了争取白银集团的支持，颁布了白银购买计划。这一计划的本意是想通过提升白银价格，为白银生产商提供补偿。

但白银价格的上升使中国出口商品的价格也上升，从而导致出口大幅度下降。原本在1930年代的世界大萧条中，中国因为实行的是银本位，所以没有受到世界经济萧条的影响，但白银购买计划却使中国在大多数国家都开始从大萧条走向复苏时走向了萧条，最后甚至迫使中国退出银本位，采用金本位制。

金本位制，是以黄金为本位币的货币制度，在其框架下，各国政府以法律形式规定货币的含金量。各国可以自由铸造货币和自由兑换，黄金也能在各国自由输入和输出。人们将持有的纸币以货币含金量为标准兑换为金币即可。而金本位制的确定，也是以英镑为中心的国际货币体系的确定。

英镑的初次登场是在1694年，随着英格兰银行成立并发行纸币，一个在人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类历史上曾经称霸一时的货币诞生了。1816年，英国通过《金本位制度法案》，在法律上承认了把黄金作为货币的本位来发行纸币。到了1821年，英国正式启用金本位制，英镑成为英国的标准货币单位，每1英镑含7.32238克纯金。由于英国拥有巨量的黄金，英镑最终在世界货币舞台上称霸。

英国马不停蹄地在1844年颁布了《英格兰银行条例》，英格兰银行成为唯一一家能发行英镑的银行，这个垄断权让英格兰银行在世界货币系统中，扮演起“最后贷款人”的狠角色。当其他银行出现资金困难时，英格兰银行变成“发行的银行、银行的银行、政府的银行”。到了1872年，世界上第一个中央银行由此诞生，英镑也因此在世界货币中更具话语权。由于凭借英镑可以自由地从英国提取黄金，因此英镑的信誉等级非常高，直接等价于黄金，披上了黄金外衣的英镑，就此成为世界货币。

在黄金供应量不能满足经济发展需要的情况下，英镑可以作为世界货币，满足世界经济发展的需要。在第一次世界大战前，虽然英国工业实力相对于美国和德国处于不断下降中，对外贸易也长期处于逆差地位，但是英国的国际收支却能长期维持顺差的有利局面。这正是因为英国利用英镑这一世界货币的特殊地位，获取了大量的铸币税。

当钱如流水般“哗哗”地涌来，英国人当然乐开了怀，野心勃勃地开始进行大规模的海外投资和贷款。巨额利润和利息的回报，再加上海外其他服务业等收入，不仅弥补了英国对外贸易逆差的差额，还进一步壮大了英国的经济实力，使英国在世界各地的经济“侵略”变得更加便捷，也以更快的速度在海外占领经济领地。英国还以无形信用收益为筹码，赚取商业佣金、海外汇款等收益。

直到1914年英镑金融体系崩溃，英国境外投资都高居各国之首，英国也从海外投资中赚得盆满钵满。难怪有人妒忌说，“英国是世界上唯一一个只肯贷出，从不借入的国家”，这未免有些夸大其词，但英国对外投资强度之大可见一斑。

英国世界货币的优势，以及伦敦世界金融中心的地位，令英国不折不扣地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成为“世界央行”，从而轻松地控制了全球市场的黄金和英镑供应，服务于大英帝国的利益。

“谁控制了货币发行权，谁就掌握了世界的统治权！”英国就这样成为全球称王称霸的“日不落”王国。这与“二战”后的美国和美元，是何其相似啊！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

 5.

美元独霸的黄金时代

中国有一句俗话，叫“好花不常开，好景不常在”。在英镑统治了近百年之后，商品生产增长的幅度，远远要高于黄金生产量的增长幅度，使得黄金供不应求，其流通性大大的削弱。黄金作为金本位的根基被撼动，英镑这个全球货币老大的地位，也到了该让位给其他货币的时候。

英国这个老牌资本主义国家未曾料到，曾经是自己殖民地之一的美国正迅速崛起，逐渐挤走了自己“世界第一”的宝座。在20世纪中期，美国的人均产量已经是欧洲的一倍。美国从19世纪末开始的经济腾飞，要归功于领土的扩张、人口和收入的快速增长、广阔的国土蕴藏着大量的能源和矿物，此外，还有科技水平的迅猛发展。到了1913年，美国的国内市场已经相当于英国、法国和德国的总和。

第一次世界大战爆发后，由于参战各国的巨额战争支出，以及生产停滞，使得巨额黄金流入了美国。战争结束时，美国已经拥有了世界上1/3的黄金，实力和运气的天平已经开始倾斜于美国。第二次世界大战结束后，美国占了全球2/3的黄金储备。真是风水轮流转，英国告退，美国独霸的黄金时代正式拉开帷幕，直至今天。

“二战”后期，美、英两国着手主导重组战后的国际经济，意在建立一个稳定的国际贸易和国际货币体系。1944年7月1日至7月22日，有44个国家的730名代表，在美国新罕布什尔州布雷顿森林郡召开了“联合国国际货币金融会议”。会议通过了《联合国家货币金融会议最后决议书》、《国际货币基金组织协定》和《国际复兴开发银行协定》，总称《布雷顿森林协议》。这项协议确立了战后美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的霸主地位。

根据《布雷顿森林协议》建立的布雷顿森林体系，实行“可兑换黄金的美元本位制”，具体体现为“双挂钩”：

其一，是指美元与黄金挂钩。协议规定，IMF各会员国承认美国1934年1月货币改革所规定的每盎司35美元的黄金官价，并将此作为国际货币体系的基础。美国财政部有义务随时按官价为各会员国政府或中央银行兑换黄金。为了维持黄金官价的稳定，当国际金融市场的金价波动严重冲击这一官价时，各会员国政府有义务协助美国政府进行干预，以平抑黄金的市场价格。

其二，是指其他会员国的货币与美元挂钩，即与美元建立固定的汇率，各会员国货币平价一经规定便不得轻易变动。各国政府在进行即期外汇交易和黄金买卖时，其汇率和金价的上下波动幅度也不得超过法定汇率和金价的1%。此外，各会员国政府有义务干预金融市场的外汇行市，以保持汇率的稳定。

“双挂钩”确立了美元在战后国际货币体系中的中心地位，美元等同于黄金，在国际经济贸易中充当黄金的代表或等价物。在战后百废待兴的严峻形势下，美国雄厚的经济实力（美国在资本主义世界工业生产总额中所占比重由1938年的35.6%跃升至1948年的55.8%；在世界出口总额中所占比重也从1937年的12.8%增至1947年的32.4%）和充足的黄金储备（1949年美国仍拥有世界黄金储备的71.2%），决定了美元的中心地位。

然而，“双挂钩”的实质是整个布雷顿森林体系与美国经济实力挂钩。这种以美元和黄金为基础的世界货币体系，是在战后初期美国拥有绝对经济优势，尤其是美国拥有巨额黄金储备的前提下建立并运转的，一旦这一前提条件消失，这种体系便会陷入困境。

包括宏观经济学大师约翰·梅纳德·凯恩斯和法国总统夏尔·戴高乐在内的各界人士，很早就对布雷顿森林体系提出了尖锐的批评。戴高乐痛斥美国用美元来获取其他民族的土地和工厂，美国没有特权把世界贸易实际上变成了美国的仓库，因为一旦美国出现了贸易赤字，它只需要多印些美元就可以无偿地向其他国家换取商品和劳务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



事实上，布雷顿森林体系给美元自身也套上了噩梦般的桎梏。美元与黄金挂钩，但1盎司35美元是根据1934年的平价确立的，金价被人为压低。这样的平价抑制了黄金的生产，鼓励了黄金的商业用途，相应地淡化了黄金的货币作用，强化了美元的国际货币地位。但是，高估了美元价值的平价迟早会有一天要纠正，终将动摇美元的地位。

20世纪50年代末，美国出现经济衰退，利率相对于欧洲下降，导致连续三年出现逆差和黄金外流，金融市场开始动荡不安，各界纷纷猜测美元疲软甚至可能贬值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.

美元的“中年危机”

1960年10月30日，市场大规模抛售美元、抢购黄金，爆发了第一次黄金危机。美国为了阻止美元贬值，采取了一系列单方面行动。1963年7月，肯尼迪政府实施利息平衡税，对在美国资本市场筹资的外国借款人加征约1%的利息，并在1965年扩大到银行贷款。这些措施暂时刺激了欧洲的美元市场，但美国的国际收支账户，自1967年以来一直在加速恶化。

1964年，美国对外国官方债务超过黄金储备的价值。欧洲各国成为新的顺差国，开始对美国逆差表示不满。他们动用“黄金杠杆”，即用盈余的美元兑换美国的黄金，直击美国的致命弱点。法国首先发难，1965年1月4日宣布一个月内将3500万美元兑换成黄金，并准备把来自国际收支顺差的新美元全部兑换成黄金。此举引发各国竞相抛售美元、抢购黄金，令市场金价暴涨，美国黄金储备急剧减少，美元信誉受到了极大冲击。

当1968年再一次爆发国际黄金危机时，黄金抢购风潮愈演愈烈。当年3月，美国黄金总库停止向私人市场出售黄金。此时，官方清算仍采用1盎司黄金35美元的价格，但黄金的市场价格可以超出官定价格，故而形成了双重标准的黄金市场。

因此，到了1971年8月15日，在美国政府无力实现美元按固定汇率兑换黄金的承诺后，理查德·米尔豪斯·尼克松总统发表电视讲话，宣布了新的经济政策，包括停止为外国央行兑换黄金，对进口暂时征收10%的附加税。

这是美国在国际货币事务上，第一次采取极端的单边主义行动，违背了华盛顿制定的国际货币基金组织规则，被喻为对盟友发动的一场经济战争。当时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



负责货币事务的美国副财长保罗·沃尔克曾感慨道："在足够长的时间内，任何霸权国家都会变成残酷的暴君，或者脑满肠肥的寄生虫。"

美国单方面改写了世界贸易规则之后，当时的美国财长约翰康纳利向欧洲盟国施威："我们的美元，你们的问题。"1971年12月，G10国家签订《史密森协定》，决定美元对黄金贬值7.9%，1盎司黄金从35美元提高到38美元，同时市场汇率可在一定范围内波动。

时值1973年3月，美元改为浮动汇率制，即美元与黄金的比价由市场的供求关系来决定。美元与黄金挂钩的固定汇率时代宣告结束，布雷顿森林体系至此名存实亡。而当布雷顿森林体系垮台时，全世界的反美舆论欢欣鼓舞，以为谁都可以不买美国的账了，但日后的发展并非如此。在"无体系的体系"中，没有任何国际条约规定任何货币的特殊地位，美国降为这个体系中凭实力竞争的"平等一员"。但美元仍然是维系全球的主导货币地位，是通行无阻的世界货币。

究其根源，当然是美国值得信赖的实力，赋予了美元在世界货币市场无可争议的最强竞争力，使得世人不约而同地"爱"上了美元。尽管浮动汇率给各国更大的政策自主权，但许多发展中国家依然选择盯住单一货币或货币篮子，很少任由汇率自由浮动，甚至一些国家彻底实行了"美元化"，以求稳定金融市场。

自布雷顿森林体系解体后，失去黄金支撑的美元曾迅速贬值，为了重建世界对美元的信心，必须找到一种有效影响价格的实物来支撑美元。1973年年底，石油危机爆发令油价飞涨，这给美国找到了替代黄金硬通货的机会。1975年，美国与海湾国家相继签订协议，主要内容是：这些国家在石油交易中必须用美元进行结算。如此一来，全世界的石油进口国就必须持有美元，随着油价上涨，进口国还必须持有更多的美元。失去黄金支撑的美元，又找到了替代黄金的新依托，那就是有"黑金"之称的石油。

自此美元摇身一变，成为全球石油交易的结算货币，顺理成章地继续充当全球储备货币。世界仍然处于美元霸权时代。美元决定世界经济、金融、货币的运行规则，美国凭借美元本位制来支配世界。美元霸权使美国成了"世界央

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行”，美国不受外汇储备短缺的制约，避免了巨额贸易逆差可能导致的货币危机和债务危机，还通过贸易逆差获得了国内经济发展所需的实物资源和大量资金。

自从布雷顿森林体系垮台后，美元经历了一系列剧烈波动，可见美国是如何殚精竭虑力挽美元颓势，来维持其世界货币之地位。这种努力不能说是白费，但只是治标过关而已。纵然一次次化险为夷，但美元汇率下跌的大趋势不可逆转，而且埋下了危机迭起的火种，最终将导向世界不堪承受的货币总危机。

因为美国庞大的国际事务开支，特别是近年来的伊拉克战争、阿富汗战争和反恐开支；减税压力，成倍增长的医疗保险、社会福利、公共卫生和环境保护，以及习惯性过度消费等，加上周期性经济衰退的影响，常常使美国财政入不敷出，赤字居高不下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





7.

好处我独享，风险你买单

美元霸权使美国成了“世界央行”，并享有两大方便的应对之道，来应对美元“中年危机”：

其一，自布雷顿森林体系解体之后，全世界仍然认同美元，美元变成没有制约的可以向世界透支的特殊货币。美国可以随意发行美元，当做超前消费的一大法宝。当美国出现财政或贸易赤字时，政府可通过印刷美钞来弥补赤字，以维持国民经济的平衡；并通过不断扩大的全球美元流动性，将通货膨胀转嫁给他国。美元贬值的副作用还能减轻外债负担，刺激出口，有助于改善国际收支状况。这正是战后美国虽经历了数十年的高额财政赤字，却依然能大体保持经济状况稳定的主要原因。

其二，在全球美元流动性过剩的情况下，得以大量发行债券，便于举债度日。美国现时国债超过15万亿美元，相当于全年的GDP，成为全球最大的负债经济体。尤其是近年来，因美国政府大规模救市，以及福利开支增势高企，相对于历史水平，其债务水平大幅度增加。美国的各种外债以每年增加1万亿美元以上的惊人速度在攀升。

在“无体系的体系”中，美国将上述两手并举，交互为用。可说是通过借债来绑架世界，尔后又用印钞的手段来掠夺世界。而且此举还非常行之有效，像染上毒瘾一样乐此不疲，欲罢不能，似乎好日子就可以这样永远过下去了。

大家只需稍加留意便可得知，不单单政府发行国债，美国债务的五大方面——国内债务、国际债务、金融债务、公司债务和家庭债务——犹如滚雪球般越滚越大，持续地创下纪录。如果计入社会安全、医疗保险和医疗补助计划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等保障制度，美国政府未来所需偿还的全部债务，总额将近75万亿美元，是美国国内总产值的四倍以上，而且超过了整个世界的生产总值。

除了美国，无法想象任何国家可以在这种情况下长期支撑下去。美国可以借助美元的特殊地位，通过贬值强行向全球透支，还能找到债主自愿购买美国国债。前者如果搞过了头，会引起举世谴责和抵制，导致经济和政治危机；后者则是一种自愿的互动行为，稳妥安全得多。

因此有经济学家认为，只要借债收益大于利息支出，就是行之有效的财政政策。但是，随着储蓄率的下降和债务率的上升，这种寅吃卯粮、举债度日、以债养债的经济运行方式，越来越等同于一个超级庞氏骗局（俗称金字塔骗局），不仅构成了这次危机的基础，而且正把世界经济绑在一起，一步步推向崩盘的悬崖峭壁。

在“布雷顿森林体系”垮台时，诺贝尔经济学奖获得者罗伯特·蒙代尔曾经推测，全球美元储备将在浮动汇率中出现天文数字的增长，必定导致世界流动性泛滥。即意味着美国可以利用货币特权向其他国家大肆征收铸币税的同时，又借助金融创新将风险扩散到全球，使全球为美国的危机买单，其他国家只能被动接受。换言之，如果没有美元霸权货币体系作为后盾，美元是美国的货币，金融危机只是美国的问题，成不了世界的问题。

虽然欧元、日元、英镑也可以自由兑换，但是它们的国际支付能力远比不上美元，不可能像美国那样，同时通过资本项目和贸易项目的双逆差，向全世界疯狂透支，来维持庞大的赤字经济，纵容贪婪横行、祸延全球。

由于美元的货币霸权地位，美国由制造业大国向金融中心转换，全球化进程又强化了美元霸权，使美国可以把国内的金融风险成本，转嫁到世界各国共同分担；进一步鼓励了美国为抢占金融制高点而放松监管和加强金融创新，却因金融扩张过度而引发金融危机。系统性的金融风险最终必然转化为财政风险，尤其因长期积累的问题，导致此次金融危机的规模和破坏性，都大大超过一般性的经济波动。

美国金融体系主导的全球金融市场，美元事实上就是通行无阻的世界货币，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是世界贸易结算的基本单位，因此美国应该负责维护其美元体系的信用。不幸的是，美国经济的成长过度依赖于消费者的超前挥霍，以及政策无效和失误导致的巨大开支，造成越来越大的财政赤字。本轮金融危机以来，不断实施救市和量化宽松政策，尤其加剧了财政失衡的缺口。

2008年10月，美国国会通过了“问题资产救助计划”。翌年2月，又出台了《复兴和再投资法案》和救助房利美、房地美的计划，延续了小布什的全民超常规模减税政策，扩大军费开支，以及医疗体系存在的低效率和高成本问题。这些因素叠加的结果是美国财政赤字飞速增加。

美国国会预算局2012年1月31日公布的报告预测，在9月底结束的2012财年，美国联邦政府财政赤字将达1.1万亿美元，这将是美国政府财政赤字连续第四年破万亿美元。

这1.1万亿美元是什么概念呢？美联社统计说，这比建国头200年所有国债总和还多，超过了印度经济总量，几近加拿大经济总量，而且是上一财年的三倍多，相当于当年国内生产总值的10%，相当于美国不分男女老少每人负债4700多美元。

一般来说，财政赤字超过国内生产总值的5%为不可持续，势将陷入恶性发散循环而难以自我调整。显然，这么庞大的财政赤字是难以为继的，如果美国不能严肃财政纪律，切实降低赤字规模，结果将必然造成“美元危机”，即美元将大幅贬值，通货膨胀加剧，世界经济可能因此面临新的冲击。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.

美元货币的贬值策略

诺贝尔经济学奖得主约瑟夫·斯蒂格利茨，于2010年11月12日在香港举行的亚洲国际地产投资交易会上，把美联储的量化宽松政策斥为“以邻为壑”的货币贬值策略。他指责奥巴马总统说，如果美国实现增长，整个世界将会受益，这一点说得对，但他忘记提一点，即竞争性货币贬值是一种以他人为代价的增长形式，实际上是从其他经济体窃取增长。

美国两党都表示决心要控制财政。共和党的态度坚决，不允许增税，国防方面不能减支，再穷也不能穷军事；民主党的态度也非常坚决，他们所维护的开支项目，包括社会福利、医保、环境、教育等方面，一分钱也不能减。减少财政赤字就是增收减支，现在是既不增收，也不减支，所以是个僵局。

奥巴马总统早先曾表示，计划在2013财年，将其所继承的上万亿美元财政赤字减少一半。如今，这一豪言壮语显然被束之高阁了。

鉴于金融危机的阴影挥之不去，经济恢复的势头一直表现疲软，失业率长期居高不下。2009年3月18日，美国第一次启动“量化宽松”（QE1）政策，美联储一年内购买了1.7万亿美元债券，意味着印钞1.7万亿美元。到了2010年11月3日，美国再次宣布实施第二轮“量化宽松”（QE2）政策，美联储计划购买总计6000亿美元国债，从而大幅增加通货流动性，以期刺激美国经济强劲复苏。

所谓量化宽松（Quantitative Easing），是一种货币政策，由中央银行通过公开市场操作购入国债等证券，使银行在央行开设的结算户口内的可用资金增加，为银行体系注入新的流通性。这可视为“无中生有”创造出指定金额的货币，或者说是增印钞票的委婉说法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



量化宽松的货币政策增大了美元供应量，同时也诱导了美元的明显贬值。美元贬值会引发大宗商品价格的增长；还将造成全球热钱增加而流向新经济体，以及其他的一些发达国家，混入国家外汇储备当中，导致央行通过货币杠杆渠道增加本币的供应量，造成其他国家通胀压力加大。

美国从20世纪70年代的全球最大债权国，到了2004年却变成了最大的债务国。近六年来美国国债翻了一番。前总统小布什2005年1月连任时，国债为7.6万亿美元。四年不到就撑破了纽约曼哈顿显示13位数字（10万亿美元）的“国债钟”。到了奥巴马接任时，国债高达10.6万亿美元。2010年底，国债总额突破14万亿美元大关，升至14.025万亿美元，占该年度美国国内生产总值14.5万亿美元的96.5%，相当于平均每名国民负债4.5万多美元，其中64.5%由公众持有，外国债权人持有额约4.44万亿美元（中国占11601亿美元）。

奥巴马总统对美国的顽症看得相当清楚。美国当前的赤字支出“无以为继”，美国若持续依靠向外国举债度日，利率势必飞升，何况中国和其他国家总有停止购买美国债券的那一天。奥巴马说：“我们累积的长期赤字和债务不可能维持下去，我们不能继续向中国或其他国家借贷。我们必须为这些债务支付利息，而这表示我们正抵押我们孩子的未来，以获得越来越多的贷款。”

美国是世界上唯一有权印发美元的国家，不必担心偿还不了美元债务，但正如奥巴马所说，“他们迟早会对购买我们的债务感到厌倦。”这种情况下，美联储将充当最终贷款人、购买财政部的债务，其后将这些债务“货币化”。所谓“货币化”，是指美联储通过开动印钞机增发货币，以满足财政部的支出需要，因为除了美联储，财政部再也找不到其他机构愿意购买其巨额债务。这就不难想象美元穷途末路之景象。

而从美国和全球经济利益出发，美国必须控制开销、加强储蓄、平衡收支，逐步降低债负（De-leverage）。与此同时，国际社会有责任和权利对美元的安全性提出要求和建立制衡手段。这样的改变，意味着美国不能再为所欲为，不再享有“把自己的问题推给别国”的特权，不再凭特权用纸面财富换取资源和产品，虚拟经济支持下的繁荣必须回归到实体经济的基础之上，这将是一个必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要而痛苦的转型。

美国现行体制下，共和党与民主党的政治博弈，都压注于立竿见影的经济复苏灵丹。很难想象美国的民选决策者敢冒天下之大不韪，积极为“平衡收支”的长远方针风雨同舟，推动实现必要而痛苦的转型。尤其严重的是，国际社会仍然没有出台有效的制衡机制。

只要美元的国际地位能维持下去，美国似乎可以循此继续保持甚至提高生活标准、生产率和竞争地位，并继续承受相当规模的贸易赤字。即使以不那么乐观的视角来看待这个问题，至少到现阶段还能做到，这一体系还不至于从内部崩溃。问题在于，这种饮鸩止渴，宛若深陷海洛因毒瘾的畸形经济局面还能持续多久？人民币将面临何种命运呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





9.

美国故伎重演

20世纪90年代，美国政府在“最惠国待遇”问题上，频频向中国政府发难。随着中国加入世界贸易组织，这一问题得到了彻底解决。但是，进入21世纪以来，面对中国在国际贸易中的强大竞争力，美国又抓住了人民币汇率问题不放。

过去几年，美国多位著名经济学家和政治人士向奥巴马总统施压，要求正式将中国列为汇率操纵国。彼得森国际经济研究所称，人民币币值至少低估了25%～40%。诺贝尔经济学奖得主保罗·克鲁格曼更强硬地建议美国政府对中国发动货币战争，在远期外汇市场突袭人民币，迫使人民币升值。

美国为何如此乐此不疲地逼迫人民币升值、要人民币自由兑换?

美国的经济学家这样解释要求人民币升值的动机：金融危机起因于“次贷”，是由于金融衍生产品泡沫的破裂。之所以会引发金融衍生产品交易，是因为全球的资金涌入美国，造成资金泛滥，使实体经济无法吸收。于是，美国金融机构不得不通过各种方法，将闲散资金放贷给不同群体的人们，不然的话银行和金融机构将出现经营亏损。而土地和住房贷款是所有银行和金融机构最喜欢、也是最安全的贷款模式。在剩余资金如此充足的情况下，银行必须降低住房贷款条件，以便更多的大众有能力借贷，银行才可以发行货币。

他们辩称：从根本上说，美国政府确实发行了过量的货币，但这不是美国政府的初衷。为了减少发行美元，美国政府一直推动全球贸易谈判，特别对最大的贸易出口国——中国。尤其近十年，中国的剩余产品主要出口美国，目标就是赚取美元。中国政府一手操控人民币汇率，极大地限制了美国产品进入中国和美元在中国流通。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于美元不能在中国流通，中国政府只能大量发行人民币，这就造成一个扭曲的现象：人民币在国内贬值，在国外升值；同时，由于中国的货币流通体系使大量美元无法带回中国，就只能把美元留在美国保存起来；再加上中国缺乏专业人才和投资经理，无法将数万亿美元用来作长期投资，也无能力进行海外投资。

唯一的选择，就是将这些庞大的外汇储备投放在华尔街金融机构，用来进行短期投资交易，以便随时兑现。中国向美国输出世界上最好和低成本的产品，而与此同时，使大量的资金重返华尔街金融市场，以美元储备资金的形式流入美国，势必导致美国境内投资产品的扩张与发展，最终引发金融危机，从而触发实体经济的危机。中国出口获利的同时还使得美国国内制造业岗位大量流失……

这套理论听上去很有道理。但事实上美国人自己也知道，美国的问题出在自己身上。即便是人民币大幅度升值，也解决不了美国的就业问题。即便美国人不买中国的便宜制造品，他们也会将制造基地挪去越南、印尼、斯里兰卡、及孟加拉等地。

此外，顺差究竟从何而来？中国靠出口赚来的大量美元，实际留在了号称以自由市场经济为精神支柱的美国。而中国想买的东西比如自然资源、高科技、工商企业和银行很小比例的股份，美国都不卖。由于中国从美国进口最多的就是波音飞机与美国农产品，当年朱镕基总理对美国抱怨：总不能让中国人天天坐着飞机吃大豆啊!

美国人说美国政府发行过量的货币不是他们的初衷，那么中国2万亿的外汇储备，在相当大的程度上也不是中国政府的初衷，根本是被迫的结果。美国非但不反思自己，反而甩出惯用的伎俩，联合西方发达国家，像当年用广场协议逼迫日元升值那样逼迫人民币升值，企图使中国重蹈日本的覆辙。日本当年在日元对美元升值后，陷入经济危机，就此一蹶不振，失去了20年。这可是血的前车之鉴啊！

在2012年“第四轮中美战略经济论坛”第一天会议的讨论中，人民币汇率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



便是首先讨论的经济问题，美国财长蒂莫西·盖特纳再次敦促中国：人民币必须加速升值的步伐。目前，美元兑人民币的汇率虽然不断下跌，不过依然在六以上，离美国认为的1：5以下这个汇率距离还很遥远。因此，美国一直认定中国在外汇市场进行干预，以保持人民币的低汇率值，即意味着中国出口产品成本低于其竞争对手。

2011年，美国与中国的贸易赤字达到了创纪录的2950亿美元。盖特纳说：“一个更强大和由市场决定的人民币汇率体系，将有助于加强中国的改革目标，朝着高附加值产品的生产、金融体系改革和鼓励内需的方向发展。中国应该降低对出口的依赖和对出口补贴的限制。”

然而在应对美国这一观点的同时，中方也认为，汇率的确应该由市场的供求来决定。但国务院副总理王岐山则告诫美国，不要把经济问题“政治化”。不过我们不得不承认，经济总是和政治息息相关的，而且经济往往是由政治决定的。美国之所以把市场经济问题政治化，是基于国内的政治压力，真可谓“家家有本难念的经”。

目前，美国最大的问题之一就是失业率高企不下，虽然官方公布的失业率降到了9%以下，但实际失业率则超过16%，年轻人的失业率则更高，人们对未来渐渐失去希望。而那1%的富人却依然我行我素，钱越捞越多，怎能不引发民怨呢?

为了缓和美国国内贫富间的激烈矛盾，特别是中产阶级对生活水准不断下降、工作朝不保夕的不满，制造业的回归已经成了美国经济的国策，从这次美国大选那些候选人的政纲中可以明显地看出，不管是民主党还是共和党，在这点上是一致的。

也正是由于这点，使得中美的汇率问题从经济层面上升到了政治层面，因为一般美国人认为，人民币的低汇率是美国制造业流失，以及阻碍其回归的一大原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



10.

中国转型迫在眉睫

在“第四轮中美战略经济论坛”上，有鉴于当前复杂的世界经济形势，中美两国之间的贸易和汇率问题成为交流的焦点。美国再次急切地敦促中国：人民币必须加速升值的步伐。但是，如果人民币再进一步升值的话，将对中国经济产生巨大的影响。

首先，由于目前人民币还不能自由兑换，出口美国的商品只能用美元结算，加上定价权在美国手中，于是，人民币升值的显著结果就是同一商品在两国间产生了不同的价格。实际上，美元只是对外贬值，而人民币是对内贬值，所以一进一出，自然就形成了美国物价低的现象。

而粮食、水资源以及发展经济所需的石油、钢铁等大宗商品的定价权，也都掌控在美国华尔街的手中，保证了美国人长期享受低通胀的美好生活。美联储最大的任务，就是将美国核心通胀率控制在2%的范围内。近二十年来，美国物价波动极小，可以说是很平稳。但反观中国，近些年来通胀率已达5%到6%的水平，而民众普遍感受到的物价升幅则更高。

在过去的2011年中，人民币兑美元汇率大约上升了5%。这一汇率波动使我们的决策者面临两难的境遇：人民币太强的话，出口将变得更昂贵；如果人民币太弱了，进口导致的通胀上升就会削弱本币的购买力。

其次，我们必须要警惕，美国每一次发生经济危机后，最终都是依靠向外转嫁而度过危机的，特别是这几十年，一般都先从汇率下手，逼升想转嫁危机国家的货币汇率，如二三十年前的日币，然后再以通缩来休养生息。而在短期内，由于失去了美国这个经济火车头，全球经济难免步入低增长和衰退，特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别是依赖出口带动经济增长的国家，比如中国，必定会头痛不已。

由于中国出口产品普遍属于劳动密集型，利润本来就不高，这些年人民币升值已经导致出口业成本增加，利润被进一步削薄，使出口产品失去了国际竞争力，许多企业已处于倒闭的边缘，甚至已经倒闭。因此中国出口业已“被逼”到转型的关键时刻，必须由劳动密集型产业转向技术服务型产业，甚至高科技服务型产业。

但这种转型绝非一朝一夕就能完成，未来十年对中国来说，肯定是异常痛苦的转型期。而高通胀又使得人力成本和地价随之提高。

英特尔于1994年11月进驻上海浦东外高桥保税区，是第一家开设大型生产企业的外资公司，而2010年第一季度，英特尔决定彻底关闭上海工厂，全厂搬迁成都。英特尔为何要搬迁？因为上海地价太高了！成都的人力成本、土地使用成本都比上海低，外国资本原本就是冲着廉价劳力而来，你的廉价优势不在了，我为什么要待在原地死守呢？

英特尔西进成都后，至少有上百家与英特尔相关的企业要迁出浦东。这些企业大致分为两类：一类是英特尔的全球供应商，英特尔走到哪儿，它们就跟到哪儿；另一类是上海本地企业，它们专做英特尔的供货商或物流，英特尔西迁之后，它们只能关门大吉。由于半导体是密集型产业，英特尔这一巨头撤离而去，其他企业肯定陆续迁出。上海英特尔所反映的，是中国经济面临问题的冰山一角。

而与此同时，欧美国家政府则积极鼓励企业特别是制造业回归故土，以提高本国的就业率。比如2011年2月，美国总统奥巴马在加州举行宴会，要求每位来自硅谷的杰出企业家向他提出一个问题。然而当苹果创始人史蒂夫·乔布斯提问时，奥巴马却打断了他，反问道：要怎样才能使iPhone在美国生产？当时乔布斯不置可否，顾左右而言他。不过，苹果并不是没有行动，除了最近斥资五亿美元在北卡罗来纳州建立数据中心，还将iPhone 4和iPhone 4S的内部芯片放在三星在德州的工厂制造。

对许多在中国设有“生产车间”的德国企业来说，向中国转移的时代也已经过去，由于中国日渐上升的成本，特别是大幅上升的土地成本，中国已不属

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于价格优势地区。更由于法国政坛的“变天”，将导致欧元区两大经济巨头产生巨大的分歧，法国新总统弗朗索瓦·奥朗德不赞成财政紧缩，而德国则坚持财政纪律下促增长，看来要不了多久，将不是希腊等南欧国家退出欧元区，而是要谈德国是否会退出欧元区了。

多年来，欧元、人民币都是美国打击的对象，欧元贬值或消失将使美元恢复强势，而逼人民币升值可使美国制造业回归，这些都是美国乐于见到的事。欧元是对美元世界货币地位构成威胁的最有力的对手，但是欧元的悲惨现状大家都有目共睹。当今能与美元相提并论的货币也就只有欧元、人民币、日元，以及国际货币基金组织的特别提款权（SDR）等。特别提款权并不是一种货币，它并不用于贸易的报价和结算，也不用于私人金融交易。而日元更不可能担当起挑战美元的重任。

我们在前面讲过，由于美元的特殊地位，美国可以轻易地将金融风险转嫁给他国。美元在每一次危机之时，生命力会变得更强。目前，还没有哪一种货币能够取代或挑战美元的霸主地位。

首先，全球贸易体系中，虽然欧元、人民币在跨境贸易结算中占据一席之地，但美元结算毕竟仍占绝大多数，鉴于保持出口竞争优势以及潜在的汇率损失，没有贸易商愿意率先放弃美元结算。就如欧佩克（石油输出国组织）一直试图摆脱石油美元，但现在仍是以美元计价。其次，在全球外汇交易中，据国际清算银行数据，目前美元占85%的份额，较2004年的88%仅下降三个百分点。最后也是最重要的一点，截止2009年，在全球汇率体系中有54个国家盯住美元，只有27个国家盯住欧元。

未来的世界确实有可能是一个多种国际货币共存的世界。但不管如何，美元目前所具有的在位货币的优势，将使得美元在未来很长一段时间内仍将保持优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

 11.

人民币正走向国际

2010年1月6日，中国人民银行公布了《境外直接投资人民币结算试点管理办法》，为的是配合跨境贸易人民币结算，便利银行业金融机构和境内机构开展境外直接投资人民币结算业务。毫无疑问，人民币结算试点管理办法，对人民币国际化将是一大推动，能更有力地支持企业走出去，从而扩大人民币的国际影响力。

就在新的试点办法推出几周后，温哥华的梅纳茨企业（Maynards Industries）率先以人民币结算的方法（以往都以美元结算交易）完成了一笔交易。这笔首例以人民币结算的交易，充分显示了中国作为世界第二大经济体的影响力，说明全球对人民币推进国际化进程的预期在逐渐升温。

对此，美国彭博新闻社对全球1263名经济学家、分析师，以及交易员进行了调查。结果显示，大多数人认为人民币将在2016年前实现与其他币种间的自由兑换，而半数人则认为人民币将在十年内成为一种储备货币。汇丰最新一项针对全球21个市场、6000多家贸易企业的调查显示，人民币预期将首次超越英镑，成为全球贸易企业在未来半年考虑采用的三种主要结算货币之一；在中国内地，预计年内人民币将超越欧元，成为贸易企业结算货币的第二选择，仅次于美元。

“中日将从6月1日起启动人民币与日元直接交易。”在2012年5月29日，中日两国官方几乎同时宣布了这一消息。这是北京首次允许人民币与美元以外的世界主要货币直接兑换，这一“抛弃”美元中介的步骤，正值中国试图将人民币国际化与美元竞争之际。不管这一步迈得是大是小，有一点是可以确认的，人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

民币国际化已经让作为货币霸主的美元感到压力。

这是中国减少美元依赖战略的一部分，选择日元，是因为两国贸易量巨大，中国可以轻易地将该做法扩大到与其他亚洲货币的交易。目前中日双边贸易的60%是以美元结算，两国达成货币直接兑换协议后，将大大削弱美元在东亚的主导地位。

“世界第二和第三大经济体携手，世界老大成为旁观者。”韩国《世界日报》这样评论中日两国的合作，中日此举将挑战美元的世界基础通货地位，今后美元的地位可能被动摇。

去年，以人民币结算的贸易额高达3300亿美元，约占中国贸易总额的9%，而在2009年之前这一数字接近于零。人民币已经成为世界增长最快的结算货币，许多人认为人民币最终将挑战美元作为全球储备货币的地位。

此外，随着中国企业在海外的发展，以及人民币跨境业务新措施的不断出台，包括2012年3月份六部委宣布放开跨境贸易人民币结算试点企业，以及前不久国家发改委发文规范境内企业在境外发行人民币债券，这些都有力推动了人民币国际化在2012年的进一步发展。

最近，中国计划在深圳前海创建一个特区，用于开展人民币可兑换的试验。很明显，这一举动预示着中国将开放其资本账户，为人民币自由兑换拉开了帷幕，以期在不久的将来，人民币能与美元争夺霸主地位，成为世界各央行的储备货币。如果人民币能够像美元那样成为“世界货币”，对中国今后的发展无疑是举足轻重的。

然而关键是，中国是否做好人民币自由兑换的准备？当今主宰世界的金融体系，说到底是华尔街的金融体系。而不受管制的自由市场则使华尔街得以独霸世界资源，使金融投机分子得以从世界范围的政府、大众手中获得垄断权力以进行投机，疯狂掠劫世界财富。狼群总是跟着肥羊走！目前全球最肥的“羊”就是中国。如果我们一定要参与这场游戏的话，那就要随时问自己：“我们做好与狼共舞的准备了吗？”

一旦人民币自由兑换，难免被华尔街进行炒作。比如前几年，华尔街竭力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



鼓动中国企业在美国上市，先搜刮一笔承销费，然后雇用营利性的研究机构搜集情报，瞄准做空的猎物，在做出看空报告之前，事先做空这一股票，待股价下跌后再平仓获利剿杀搜刮一笔，直到把你吃剩一把骨头。越来越多的迹象表明，在中国的公司大规模走向海外资本市场的背景下，一个依靠做空中国概念股，并获取可观利润的产业也在悄然形成、壮大。事实上，几个月前，中国概念股在华尔街惨遭滑铁卢，这就是金融开放所面临的双刃剑。

随着人民币走向国际化，人民币升值的压力也越来越大。对此中国多次重申将逐步引入管理的浮动汇率体系，以减少美国和欧盟的贸易逆差。可见中国走向浮动汇率体系，还有一段长远的路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12.

人民币升值最大的赢家——美国

诺贝尔经济学奖得主约瑟夫·斯蒂格利茨曾说过，美国搞垮一个国家先是让其私有化和市场化，推动大量资本进入这个国家，大幅拉高楼市、股市、汇市价格，用通货膨胀激化这个国家的矛盾，制造危机和动荡，迫使资本四散而逃，让这个国家资产价格跌得一文不值，然后再返回头以廉价买进其核心资产，在经济上完全控制这个国家。

这些年来出口业是中国的支柱产业。由于人民币还不能自由兑换，出口美国的商品只能用美元结算，加上定价权在美国手中，人民币升值的显著结果就是财富的流失。

举例来说，四五年前一双健身鞋，当1美元兑换8元人民币时，美国以10美元购买下来，人民币价值80元；如果人民币兑美元升值25%，也就是1美元兑换6元人民币，美国还是以10美元购买下来（因为定价权在沃尔玛等美国大零售商手中），人民币就变成了60元，活生生缩水了25%。

这就相当于对方先拿美元买你的东西，等买完了之后告诉你，你手头的美元贬值了。此乃美国惯用的“大斗进，小斗出”之伎俩。因为现在我们手里拥有大量的美元，美国就要人民币升值；今后如果我们手里的美元少了，届时美国将会逼迫人民币贬值。因此，目前人民币升值对谁有利是显而易见的，美国就是这样以汇率为武器，将中国财富移山大法般挪到了美国。

而对于生活在中国的普通百姓而言，就在人民币对外不断升值的同时，人民币国内的购买力却不断在贬值。事实上，中国这些年房地产价格飞涨，是和人民币汇率波动有着间接甚至直接关系的。早在十几年前，华尔街热钱就大量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涌入中国，特别是高盛、大摩等投资银行带着大量的美元到中国。北京、上海和深圳的房价就是让外来资金炒上去的。

人民币从2005年起就升了20%，房价更是涨了数倍。如果人民币再往上升，待到泡沫被无限吹大后，华尔街热钱就会抛售他们在中国的资产，带着巨大的利润撤回美国，既瘫痪了中国经济，也赖掉了美国欠中国的债。这“一石二鸟”之计可谓高明！

由此可见，中国百姓牺牲了自己的利益，为全世界特别是美国人民提供了大量的廉价商品，使得美国的物价保持低廉，从而控制了通货膨胀。而中国国内，却因人民币汇率引发了剧烈的通货膨胀。虽然目前还没有达到总爆发的程度，那要感谢中国百姓的高储蓄率，暂时抵消了出口结汇所造成的通胀压力。不过躲得了初一躲不了十五，埋下的炸弹迟早会爆发。

真正合理解决问题的方法，应该是在以美元作为国际货币的格局之下，中国出售大量的商品和廉价劳务给美国，得到美国印制的美元也可以在美国购买美国的商品和劳务，完成真正的经济交易，从而享受国际自由贸易往来的益处。

长期以来，美国一直认为人民币升值符合中国的最佳利益，因为它可以帮助中国缓解通胀压力，并提高中国人的消费能力。而中国央行通过设置每日中间价，仅允许人民币任意一天的波动在0.5%的范围之内移动。

因此在2011年12月的上半个月，人民币的交易几乎每天都跌停，部分原因是由于对美元的需求，但也反映了市场担忧中国经济由于出口需求放缓和住房市场下跌而停滞不前。然而在12月16日之后的半个月间，人民币兑美元上涨了4.7%。

这种涨涨跌跌的现象，说明外汇市场供求逐渐趋于平衡，央行应该抓住这样的机会，使人民币汇率的弹性充分发挥出来，逐渐建立市场化的人民币汇率形成体制。

然而当前国际经济形势非常严峻，美国经济不景气，欧洲陷入主权债务危机，美欧各国失业率高企不断引发游行和抗议，使得社会动荡不安。此前有许多分析均认为，美国将靠不断印钱来维持经济增长，靠稀释债务来剥削各国，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我认为这是对美国货币政策的过度解读。

古今中外，没有哪一个国家可以靠所谓“印钱”成为、并保持强国地位。强国的货币必须在长时间内保持强势。比如英国，一旦英镑疲软便可见其衰退。为了保持美国的根本利益，从长远来看，美国必须保持其美元的强势。

如果美国意欲通过逼迫人民币升值转嫁危机，我们完全可以反其道而行之，就像当年挫败乔治·索罗斯做空香港那样，打他个措手不及。比如出其不意地降低人民币汇率。

其次，房地产应该迅速降温。对于天量流入中国的热钱来说，投入房地产的最大原因，就是赌人民币升值。欲挫败他们的企图，倒剪他们的羊毛之方法就是适度贬值人民币，再加上房地产的迅速降温，可使他们的热钱烂在中国！待企业加紧升级并扩大内需后，便可弥补热钱撤出及出口因人民币升值所造成的损失。

2012年7月，全球货币市场再一次爆发降息潮。中国央行一个月之内连续两次降息，巴西央行在八个月内连续八次降息。欧洲央行降息之后，利率降至零点，与美国、英国的利率水平相近。印度、韩国、澳大利亚等国家的利率水平跌至近年来新低。

国际清算银行的报告指出，欧洲央行、美联储、日本央行、英国央行等全球主要央行已经将货币政策运用到极致，基准利率接近于零，而资产负债表则达到前所未有的规模，引发通胀和资产泡沫的可能性很大。

无论是发达国家，还是新兴市场国家，都以降息为解药，更多的货币被释放出来，能否提振经济依然是个未知数。但可以确定的是，全球货币洪水的时代已经来临。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



 13.

量化宽松行动

2012年9月13日，美联储的决策机构——联邦公开市场委员会（FOMC）宣布，将开启新一轮的量化宽松行动。

所谓“量化”指的是扩大一定数量的货币发行，“宽松”就是减少银行储备必须注资的压力。当银行和金融机构的有价证券被央行收购时，新发行的货币便被成功地投入到私有银行体系。此时，零利率的量化政策便起到了进一步降低利息的作用，使银行的借贷成本几乎等于零，银行转手便以高利息贷给企业或个人，从而盈利。

量化宽松政策是由米尔顿·弗里德曼提出的，作为一种非常规的经济政策，原本是作为零利率时解决凯恩斯主义难题的做法，一直受到不少经济学家的反对，包括凯恩斯。其实，无论是凯恩斯的零利息，还是弗里德曼的量化宽松，都是极端的政策，这百年来，本来只是作为学术上的研究课题，最多只是“救急不救穷”的权宜之计，没想到现在却被美联储，甚至各国央行作为常规货币政策普遍使用，不知道凯恩斯和弗里德曼在九泉之下会作何感想。

前IMF总裁斯特劳斯·卡恩警告：世界各国竞相降息和实现量化宽松的货币政策，将破坏全球的经济复苏。很显然，卡恩担忧各国将以货币作为政策性武器，然后化为行动，如此消极的行为将威胁全球经济，造成长期的损害。

其实，推出QE3表明美国正式进入“日本化”：利率已经接近零多年，Operation Twist（扭曲操作）也用过了，但是失业率和房市均无起色，可谓“黔驴技穷”，便只能趁着通胀率在1.7%还不到2%之际，迫使美联储主席本·伯南克孤注一掷，使出这最后一招来救房市，即每个月购买400亿住房抵押贷款支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持的债券（MBS），期望以此来提高就业和带动房市及消费。

很显然，美国和日本一样，已陷入了“流动性陷阱”！而QE的货币政策，本来就是日本在2001年3月19日首先使用的。日本央行在本世纪初为对抗国内通货紧缩，使用了量化宽松政策，其短期利率自1999年以来一直维持在接近于零，因为日本央行购买大量的政府债券、资产支持证券以及股票，都需要零利率。

虽然日本央行不得不多次宣称，“量化宽松……最终是无效的”，表面上还拒绝将其用于货币政策。可事实上，日本央行领导人在对外演讲，以及数以百计日本央行的官方文件上都证明，日本2001年3月19日使用的货币政策，其实就是量化宽松！

只要看看今天的日本，便能预知未来几年美国的经济状况。继美联储推出QE3的宽松政策——持续人为操纵货币，并维持低利率来刺激经济之后，这一昂贵和短视的做法使得股市和大宗商品立刻来了个大反弹，赢得市场一片喝彩，因为人们喜欢看到一个上升的市场。

正如一句谚语所言：“骗我一次，可耻的是你；骗我两次，可耻的是我自己。”如果上当三次，会出现什么样的状况？先来看看前两次的QE宽松政策是否真的刺激了经济。

当2008年年底QE1推出一年后，致使新兴市场债券收益率下跌，金价上涨56%，石油攀升70%，而MSCI亚洲股指上升了65%。类似的趋势也发生在2010年底推出QE2后，直到2011年7月美联储停止购买更多的债券时。不过，那时欧洲债务危机又开始升温了。

由于美国早已对货币宽松产生了抗药性，QE1只救活了华尔街。由于美元的特殊性地位，在推出QE2的时候，就对美国经济没有多少实质性的帮助了，反而“祸水东流”，这是引发这两年中国通胀的主要原因之一，产生了“美国生病，中国吃药”的现象。

因此，现在美联储承诺将每月购买400亿美元债券，直到它认为美国劳工市场有充分的反应，和经济有明显的复苏。这就为全球打开了一个取之不尽的热钱前景，将带动越来越高的风险资产价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可以预计，QE3将不排除出现意想不到的恶果，市场的喝彩声维持不了多久，未来美元（所谓“Bernanke's Wallet”）将在世界各地泛滥，不久就会吓跑投资者，并会使各国的央行行长烦恼不已，包括伯南克自己。

其实这并不奇怪。在美联储购买债券的同时，除了美元以外，任何商品都将呈上升趋势。对于各国的央行行长来说，面对所有热钱的到来，都将被逼以相应的货币政策来应对，且发挥得“淋漓尽致”：在前两次QE来临时，好些新兴国家都采取了相应的对策，但都像吃了药般痛苦，后果非常不堪。

而经过美联储两轮的人为注入货币，投资者早已开始敏感。他们会仔细观察推出QE3的效用究竟有多大。如果经济没有恢复，或通胀的话，他们很可能放弃大宗商品和新兴市场的股票，而转投高收益债券。如果经济增长持续低迷，但通胀抬头，他们会寻找经济表现相对强劲、出口依赖较少的高收益债券，比如日本和阿根廷。

2008年的金融危机已渐渐演变成全球的经济危机，并将成为和20世纪30年代大萧条“相媲美”的大衰退。而且由于全球一体化，各国政府都大手笔地出手“救助”，使得这次大衰退缓慢地持续，也就是各种资产泡沫会慢慢地破灭，将持续10年到15年，甚至更久。

对于中国来说，经济已不能再过热，同时也要避免硬着陆，所以缓慢小幅降息是可行的，如若再一次“大手笔”来救市的话，便可能重蹈欧美和日本的覆辙。也决不能再任由热钱来掠夺中国人民的财富了，我们应尽快将房地产及其他过热的商品调控到合理价位，迫使国际热钱陷在中国，让我们也剪一次他们的羊毛。中国要在全球的货币战争中找到自己的武器，才能保护自己立于不败之地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14.

美元的量化宽松对人民币的影响

近来人民币持续升值，2012年10月15日人民币兑美元汇率，开盘即破6.26关卡。上周五（10月26日）更连续第二个交易日触日浮动区间上限，再创1994年人民币汇率改革以来的新高！人民币七年来累积升幅超过32%；而“彼长此消”，中国经济的增速却降至金融危机爆发以来的最低点，GDP落得7.4%的水平。这说明环球同此凉热。进入今年的最后一个季度，全球经济状况非常的脆弱。

在全球范围内，虽然总增长还保持在零线以上，但几乎各国都显现全面衰退的迹象，如制造业在收缩，国际贸易下降等。由于世界各地存在着不同的弱点，目前尚未确定的唯一问题是经济衰退的程度有多严重。

为避免美国经济进一步衰退，美联储推出了QE3政策。尤其重要的一点是，推出QE3其实是心照不宣地承认，美联储早期的努力失败了，包括几乎零利率和之前推出的QE1、QE2。

其实，美联储的货币政策和资本流动之间的关系很复杂的，很大程度上取决于机构投资者对于风险的态度。面对全球经济增长放缓，如果投资者充分关注亚洲新兴经济体下行风险的话，即使美国的利率远低于亚洲的利率，他们也会将资本带出亚洲，重返美国。

而亚洲汇率也是资本流动方向的明确指标。自2011年7月以来除人民币和菲律宾比索外，绝大多数亚洲货币都变弱了，印度卢比跌幅最大。而所有货币汇率下跌的国家，其外汇储备实际在下降。

让我们回顾一下几次量化宽松的热钱流向吧。

2011年美国的量化宽松影响了亚洲经济和金融市场。这里的“量化宽松”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



主要是指美联储直接购买美国国库票据（US Treasury notes）及债券（bonds）。第一次是2009年3月18日，联邦公开市场委员会（FOMC）发表声明购买3000亿美元国债，被称为QE1，持续到2009年10月底结束（QE1的最终规模为1.7万亿美元）；第二次是2010年11月3日，购买6000亿美元国债，被称为QE2，直到2011年7月底结束。

在QE1期间新增的美国货币基础，约有40%以私人资本的形式从美国外流，约有1/3是在QE2推出之后的两个季度流向了美国以外的国家。其中，每一个季度约有90亿美元流向亚洲新兴经济体，这个数字与这一时期估算出来的该区域的外汇储备，以及货币基础比较一致。

那些涌向亚洲的流动性资金，也就是热钱，刺激了新加坡、香港和中国等地的资产价格飙升，尤其是住宅物业。在QE1(2008年12月至2010年3月）和QE2（2010年11月至2011年6月）期间，香港的住宅楼价分别升至37%和15%。预测QE3推出后，香港未来楼价上升的幅度为5%。

但是，此次推出的QE3政策，则与前两次的手段有很大不同。美联储采取的措施是每月采购400亿美元的抵押贷款支持证券（MBS），而原有的扭曲操作（Operation Twist)则维持不变。这一举措将使联邦公开市场操作委员会(FOMC）持有的长期债券大量增加，从而给长期利率带来下行压力，对美国的抵押贷款市场构成支撑，期望以此使得房市回春，并带动就业。

因此对于亚洲，尤其是中国来说，这次QE3应该不会带来太多热钱，人民币反而可能被做空，也就是热钱将赌人民币资产下跌，赌港币资产上升。

为此，2012年10月26日，香港特区政府宣布了一项调控房地产市场的新政策：所有非本地居民、所有本地及外地公司在香港买楼，都需要支付15%的“买家印花税”；同时，如果买房后三年内出售房子，还需要支付一笔10%到20%不等的额外印花税。这是2010年11月推出5%的额外印花税政策之后，香港政府再一次以更大的力度，用税收来控制房价过快上涨的政策。

特别值得注意的是，尽管近期人民币汇率屡创新高，但千万别忘记，仅在这次全球经济危机发生后，人民币曾经有两次比较大的下跌：第一次是2008年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12月初，由金融海啸导致的经济危机，一度导致国内的国际资本“大逃亡”，人民币汇率连续四天跌停，那一周的跌幅是自2005年7月汇率改革以来最大的一次；第二次是2011年11月底，人民币兑美元汇率连续七日在交易区间下限，显示了市场的极度恐慌。

这次QE3，可能释放出热钱觊觎港币资产而推高香港房价，但是更有可能看空人民币，做空人民币，而抛售人民币资产。因此非但推高国内房价的可能不大，反而会使得国内房价特别是高端房地产的价格下跌。如2012年年底摩根大通准备拍卖大连的一幢豪华公寓楼，这就是中国高端房产泡沫破裂最显眼的牺牲品之一。

最后提一下，2012年9月香港交易所推出了人民币货币期货，这是否会对这两年陈兵香港国际对冲基金做空人民币带来便利呢？拭目以待吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

华尔街的恶作剧——期权期货及其他



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

 1.

阳谋非阴谋

华尔街，这条还不到500米的狭窄街道，掌控着全球金融的命脉；它经历了战火的洗礼，恐怖的袭击，却依然站立在世界金融的最高峰，不断地缔造“神话”。

我个人对华尔街的评价是三分功七分过，据统计，在这200年间，美国爆发了大大小小135次危机，对此，华尔街“功”不可没。

其实无所谓阴谋，华尔街所玩的根本就是阳谋。

说白了，华尔街就像一个大赌场，游戏规则由庄家制定。当你走进去赌之前，首先必须弄明白赌场的规则，赢了算你运气好，那就偷着乐吧；输了也只有认赌服输。假如连游戏规则都不明了，便贸然进入的话，这就怨不得别人了，也只好傻乎乎地替别人数钱。

事实上，在欧美合法的赌场里，许多游戏的胜算并不低，比如转盘有49%的胜算率；如果记忆力足够好，玩Black Jack(黑杰克)的话，还会经常赢钱。但华尔街就不同了，那些大庄家玩的都是别人口袋里的钱（other people’s money），输了是别人付账，佣金他们照样拿，赢了就更不用说了。从长远来看，普通散户只有送钱的份儿。

再拿体育竞技来说，事实上也是强国制定规则，其他国家陪着玩而已。像奥林匹克运动会，在众多的项目设置中比如游泳，是金牌大户，特别适合白人体质（迈克尔·菲尔普斯2008年夺走八枚金牌就证明了这一点），弱国要参加就只能按他们制定的规则。因此多年来，金牌的比例和国家强弱基本成正比。然而近年来，随着国力的壮大，中国在国际上的地位也越来越高，对竞技规则的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

修改有很大的影响，于是适合中国人体质的项目越来越多，奖牌也跟着越拿越多了。这也和阴谋无关。

再说到世界组织，比如世界银行、世贸组织、国际货币基金组织以及联合国等，它们的规则也都是由当年的强国制定的，犹如任何游戏，强者制定规则，强者掠夺弱者，强者输了甚至还能赖。

举例来说，在20世纪90年代，世界银行和国际货币基金组织策划了一套政策，与美联储一起跟华盛顿达成共识，包括放松银行管制和市场自由化、私有化和缩小政府规模，强调GDP增长率；然而GDP增长对整个经济、社会、政治和环境是否持续发展，是否真正有助于提高人民的生活水平却遭到了严重的忽视。

中国就是从20世纪90年代初开始，被躲在幕后的掠夺者过分叫嚣GDP增长率，而加紧了“世界工厂”的步伐。已有分析表明，由于经济强国只考虑自身利益，世界银行的政策反而增加贫困、损害环境和公共卫生及文化多元化。

现任世界银行行长罗伯特·佐利克（Robert B.Zoellick），曾经是高盛集团的常务董事，他于2007年5月经小布什任命，通过世银董事会的批准，同年7月正式走马上任，成为第11届世界银行行长。

人们或许要问，世界银行代表着184个国家，为什么行长要由美国总统命名（名义上须经其他成员国同意），而且必须由美国公民担任？高调提倡民主的美国，在这点上却牢牢地掌握着独霸权，无论如何都不肯松手。为什么？因为世界银行是由少数几个经济强国掌控并管辖的，是美国和西方国家的工具。经济强国的经济利益才是世界银行的首要业务。这一点早在20世纪60年代就暴露无遗。

世界银行由少数经济强国内部治理，缺乏透明度的管理方式，引起贫穷国家的强烈不满。这一世界金融体系既不公平也不民主。既然知道它不公平也不民主，是否可以重新修订呢？答案很简单，不能！因为美国不同意。美国有权说“不”字。因为世界银行事务中，全世界各国将根据银行股票的份额得到加权票，美国独占16%。在遇到重大事项表决时，美国的优势显露无遗。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



那么中国是否可以联合其他国家，把投票权加在一起，这样总能超过16%掌握主动了。可还是不行！宪章里有一条规定：但凡遇有重大的事项，比如修订章程，必须以85%的票数才可获得通过。哪怕全世界的国家联合起来也没有用，美国一票便能定胜负。这就是世界银行和国际货币基金组织（布雷顿森林体系）的奥妙所在。贫穷国家只有被任意宰割的份儿！

强权深知舆论的重要，身为世银行长的佐利克根本无视他国的利益，他经常利用世银行长的身份在全球制造舆论。在近来中、美有关人民币升值的交锋中，佐利克要求人民币升值的言论从未消停过，包括要求中国购买美国债券，显然，他维护的只是美国的利益。

世界主导国家的主要特点，就在于其具备建立和组织一套国际体系的能力，而大多数其他国家想参与的话，就只能接受该体系。比如1914年之前，英国版本的国际金本位体系。两次世界大战后，随着英国的衰落，美国的崛起，这一体系逐渐让位于布雷顿森林体系。再拿中国是其成员国的IMF作例子，在亚洲金融危机期间，马来西亚和日本提议成立一个“亚洲货币基金组织”，这表明该地区对于IMF的不满，想自己另立门户了。这自然引起了美国和IMF的强烈反对，因为你动了他的奶酪了。

再说回华尔街。我们若想进一步全面参与华尔街的游戏，那就必须知己知彼，害人之心不可有，防人之心不可无，必须认清华尔街是个弱肉强食的原始丛林，想要不被吞噬的话，那就要使自己从兔子变成羊，再从羊变成狼；而若想在与狼共舞中胜出，那就更要成为猛虎雄狮！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.

狼群总跟肥羊走

“100年前，它塑造了美国的崛起。今天，它是一张撒向世界的金融之网。这张网强大又脆弱，光明又黑暗。这张网既能让经济加速，又能让经济窒息。它就是——华尔街。”

狼群总是跟着肥羊走！目前全球最肥的“羊”就是中国，近年来，华尔街远赴中国不断展开游说，寻求中国进一步开放金融市场，以期将华尔街的资本游戏搬到中国。华尔街越来越觉得少了中国这个观众，他的这台戏就唱得不过瘾。

那华尔街的游戏究竟是什么？说穿了，就是证券衍生化。而证券衍生化，真可谓华尔街独创的“移钱大法”。证券衍生化的结果，便是财富被神不知鬼不觉地转移到华尔街。我们在和华尔街玩之前，一定要有高度警觉，做好与狼共舞的准备。

在揭开华尔街的神秘面纱之前，我们有必要来温习一下阿基米德的名言：“只要给我一个支点，我将撬起整个地球。”而华尔街所有的金融衍生产品，都是从阿基米德的杠杆原理发展而来。

其实在我们的日常生活中，杠杆原理应用得非常广泛。譬如打开瓶盖子的起瓶器，使用的就是杠杆原理，起到省力的功效；再譬如火车、轮船和汽车上的方向盘，也是运用杠杆原理产生的。或许你平时没在意，事实上，目前中国百姓使用的购房支付方式——房屋按揭贷款，使用的也是杠杆原理，不过前面需要加上“财经”两个字，也就是华尔街人常说的“leverage”（“财经杠杆”或“资金杠杆”）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



话说几年前回国探亲，为了感受一下中国火爆的房屋市场，于是走进一个新楼盘。售楼小姐热情洋溢地介绍说："先生，购买一套这个楼盘的房子，只需要支付20%的首付款，剩下的我们可以帮你申请银行贷款，你可以先住进来，钱嘛以后一点一点慢慢还。"

"哇，听上去不错！"我随意应道，接着反问："那我以后要是付不出贷款怎么办呢？"

"那有什么关系？！这房子非常好销，行情见涨。万一付不出贷款的话，卖了就是了，肯定是一笔只赚不赔的买卖。你要当机立断啊，过了这个村，可就没这个店了。"

那位售楼小姐所言或许是实情。这几年，中国的房价似乎只涨不跌，即便"天价"房，也照样有人抢购。

但众所周知，绝大多数买房子的人，都不是一笔付清的。聪明的投资人（准确地说，应该称炒房者），如果怀揣100万（假如一套房子为100万），他会非常聪明地买五套，每套房子支付20%首付款，然后等待房子上涨，自然而然运用了财经杠杆的原理。

如果首付款20%，他就运用了五倍的财经杠杆，假如房价增值10%，他的投资回报率就是50%；如果首付款是10%的话，那么财经杠杆就变成了十倍。假如房价增值10%，他的投资回报率就是100%，那可是一番啊！

这下该高兴狂欢了吧！慢着。

凡事有一利就有一弊，常言道"甘蔗没有两头甜"，财经杠杆也不例外。财经杠杆可以把回报放大，同样也可以把亏损放大。同样以那100万的房子做例子，如果房价下跌了10%，那么五倍的财经杠杆，亏损就是50%；用十倍的财经杠杆，就等于本钱尽失，全军覆没……

金融危机以来，美国1200万套房子被强行拍卖，其主要原因，就是以前使用的财经杠杆倍数无度放大。

而减少财经杠杆就像戒毒瘾一般，极其痛苦。房价跌，房屋净值（Home Equity）消失，拍卖房一上市，房价更跌，房价跌，拍卖房则越多，恶性循环……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，美国现在面临20世纪30年代以来最严重的经济危机，并非危言耸听。

的确，在房市景气的年月里，我们听说了无数个房价翻番的幸运者的故事。但房价不会永远上涨，美国、加拿大、日本、爱尔兰、香港等国家和地区就是明证。火箭般上窜的房价越高，对于真正想购房居住的普通百姓而言，从银行贷款的金额就越高，他们支付的利息也就越多。一旦购房者还不起房贷，银行就索性将房产一并收回。他们收得名正言顺，谁叫你欠钱不还？

现在，美国很多家庭和银行都深受减少财经杠杆之痛，所以只好转向政府救助（Bailout）。政府从全国经济发展的角度考虑，除了救助以外别无选择。美国政府救了贝尔斯通、救了“两房”、救了AIG，接下来还要救联邦存款保险公司（FDIC）、救学生贷款保证金……

如果说以前是个人大量使用财经杠杆的话，那么现在则是政府大量使用财经杠杆。政府使用财经杠杆的结果，将是通货膨胀和美元贬值。从这个角度来看，美国政府的长期债券回报率3.75%，扣除了税收和通货膨胀率以后，几乎没有任何回报。

这次美国及世界的财经杠杆减少过程，将会是一个非常漫长而痛苦的过程。因此，中国在开放金融市场之际，必须先修筑防护栏，以保护国家财产不落入金融霸权——华尔街的囊中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3.

财经高杠杆——当代炼金术

当今主宰世界的金融体系，说到底是华尔街的金融体系，可以独享世界资源，使金融大鳄们得以从世界范围的政府、大众手中获得垄断权力以进行投机，开创了一个不平等的全球财富分配机制——以最大限度地提高股东权益为幌子，疯狂劫掠世界财富。

华尔街采取的证券化，是其劫掠财富最主要的手段，而以高杠杆为基础的金融衍生产品的发明，则达到了证券化的极致，演化成了现代炼金术。因为，经过杠杆放大之后，纸面财富被吹大，华尔街捞完钱便拍拍屁股走人，留给全球大众一大片断垣残壁，譬如2007年的“次贷危机”。

在原先的资本市场中，信贷的基石是信任，市场主体中的一方必须信任另一方将履行承诺。比如投资方必须信任借贷方有能力偿还贷款，投资人必须相信他们能看得见投资回报。货币市场对信任的依赖性极强，因为货币市场的短期交易量巨大。一旦失去信任这块基石，货币市场将立刻陷入崩溃。

比如2007年的“次贷危机”中，次贷总金额仅为1.3万亿美元，数额并不大，但问题出在经过证券化之后，这部分资产先是变成了2万亿美元的次级债务，随即又衍生出信贷违约掉期，最后，尚未结清的信贷违约掉期合约金额高达55万亿美元，这就是个庞大而惊人的数字了。

国际清算银行的报告指出，截至2008年6月，其他各种用类似方式衍生出来的、尚未结算的场外衍生产品，其价值总额为648万亿美元。这是什么概念呢？这相当于2008年的全球GDP总额78.36万亿美元的8.27倍！全世界人均拥有的此类资产价值为十多万美元，兑换成人民币的话，几乎人人都将是百万富翁。世

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

界财富真有这么多吗？

在美国，投资银行家采用证券化手段，首先通过信用卡这一大众市场，利用借款人的信用分数和有针对性的直接营销技巧，使银行得以将信用卡发放给数以百计的中等收入，甚至低收入的家庭。银行在这一领域面临的唯一限制，是来自于它们自己的资产负债表——缺乏足够的存款或资本，这导致了银行不能放开手脚大干一场。但证券化就解除了这一束缚——将利息和本金以交易的形式出售给投资者。

由此，一个新的群体，证券投资者出现了，他们变成了贷款拥有人，有权获得利息和本金。仔细想想，一旦对信用卡进行了证券化，那么银行不需要存款就可以放贷，这时就有投资者购买信用卡抵押支持证券，资本已经不是问题，因为是投资者拥有了持卡人的贷款，而不是发卡银行。

于是证券化便一发不可收拾，从汽车贷款到商业抵押贷款，全都被包装成证券，出售给广大的投资者。由于最活跃的信用卡债务、房屋净值贷款和住房建造贷款的放贷人并不是银行，是金融机构。这些金融机构无需吸收存款，因为贷款已经被证券化。因此，金融机构才不像银行那样受到监管机构的监控。

如此一来，如果金融机构破产了，那么纳税人不会受损失，只有金融机构的股东和其他债权人会亏损。金融机构便为所欲为，越来越疯狂，甚至毫无顾忌地降低或完全违背传统的贷款标准。这时，银行在保有资产负债表前提下的贷款模式，迅速让位给新模式——将贷款证券化并出售给广大的投资者。银行业的这一新模式被监管机构全面认可，因为银行并不拥有贷款，也就不需要承担风险，这就减少了金融危机发生的可能性。

可实际上，这些贷款所涉及的风险并没有消失，只是被转移到投资者身上了，换言之，风险实际上已延伸到了更广泛的金融体系。正像前面提到的，次贷本身的总金额只有1.3万亿美元，即便“全军覆没”，也不可怕，可怕的是次贷进一步变成了次级债务，其金额立刻被放大了40多倍，变成55万亿美元。当房价高到再也没有“傻瓜”愿意接手房产的时候，房地产市场中的交易便无法继续，人们避之唯恐不及，那把锋利无比的下行利剑，一下子斩断财富金字

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

塔上的阶梯，底部立刻松动、崩溃。

目前，中国房市中的价格也已高到让交易无法继续的地步，不过幸运的是，中国还没有像美国那样，在金融领域实行全面证券化。但是中国已经打开了大门，国际金融资本已然大举挺进中国市场，它们将一如既往，在获得利润后转身离去。

事实上，国际金融霸权早已在中国房市上掠劫了一波财富，那么在游说中国金融市场进一步开放之后，情况将如何？不用我说，大家也应该明白了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.

保证金账户

华尔街发明了各种金融产品，全都是以财经高杠杆为基础。比如最典型的Margin（保证金）账户。

记得初进华尔街的头几个月，懂得了期权期货的皮毛之后，便有“学艺三天，上山打虎”般飘飘然。逢人便吹“以小博大”、“杠杆作用”、“只赚不赔”。有一次遇见太太的朋友莉莉，又口无遮拦地吹嘘开了，还加了一大堆英文专业术语。见莉莉听得一愣一愣，心里特爽。没想到言者无心，听者有意。过了三个月再见莉莉时，她狠狠地瞪眼发牢骚说，上了你的老当，都是因为你，害我老公亏了十几万美元！

“什么！亏了十几万！不会吧？”莉莉的老公虽然富有，但十几万美元毕竟不是“小钱”！便赶紧追问莉莉：“你老公是怎么亏的？”

莉莉说：“我也不清楚。我就告诉他，有一种方式炒股票，不用花大钱。如果做好了，是能赚大钱的。老公问我什么方式，我就学着你说的，什么‘Options’（选择权）啦、‘Call’（认购期权或看涨期权）啦，什么什么的。”

我说：“是啊，没错呀。”

“我老公马上给他的股票经纪人打电话，用2万美元，开了一个‘麻筋’账户。但是过了没几天，经纪人就说账户里钱不够，必须立刻补钱进去，否则就要‘Call’了。我想那大概就是你说的‘Call’吧。谁晓得，后来每隔一两个星期，我老公的经纪人就要他补钱进去，否则前面投进去的钱就全没了。这样，每次经纪人来电话，我老公岂止‘麻筋’，简直要‘抽筋’了。直到前天，我老公实在不想再撑下去，就只好‘Call’，结果一算亏了十几万美元！”她是越说越气，我是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越听越糊涂。

其实，开设Margin账户用来炒股，在购买股票时，只需支付股票总值的25%到30%就行了。如果投入1万元在“麻筋”账户的话，可以购买总值4万的股票。也就是说，“麻筋”账户有四倍的杠杆作用。当然，那75%的钱是向证券商借来的，利率一般比银行高一些，比信用卡低一点；而且账户里还必须维持你所拥有股票市值的25%到30%。一旦低于这个数，你的经纪人就不客气了，要来“‘麻筋’Call”，就是要你赶紧“输血”进去。

既然运用了杠杆作用，利弊一定是双向的。你想以一赚四，就会以一亏四。因为针无两头利，甘蔗没有两头甜（You can't get both ends at the same time）。一般经纪人做“麻筋”，都爱买卖上下起伏特别快的小股票。只要稍加留意便可发现，好些小股票在三个月之内可以跌去50%，甚至超过75%。如此这般亏个十几万，那是稀松平常的。

写到这儿，不禁想起在银行家信托的老同事小刘，就曾因为做“麻筋”，再加上卖短做空，而倾家荡产。

17年前，学金融出身的小刘雄心勃勃，期望尽快赚到第一桶金——至少100万美元，然后回国创业。来到银行家信托之前，他炒股就赚了不少钱。那时华尔街刚从几年前的熊市恢复过来，新一轮的高科技股正火热。

可是不久，便渐渐地发现小刘时常心神不定，午休吃饭，他眼睛不停地扫向餐馆的电视（华尔街周围的餐馆全都装有电视,live播放财经消息），话也越来越少。那个阶段，股市几乎天天往上升，华尔街人都喜气洋洋，小刘为何愁眉不展呢？我突然意识到，他一定在“卖短做空”。

一般的投资者都希望低买高卖，看好哪家公司，买进它的股票或债券（“Buy Long”），然后希望它不停地上涨，等卖出时（“Sell Long”），卖价减去买价就是所得利润，再简单不过。

但假如我们对某家公司不看好，觉得它的股价或债券太高了，过些日子应该会跌，我们就可以做空。也就是向你的股票经纪人借来那家公司的股票或债券先卖掉（“Sell Short”），然后等那只股票跌了之后，再买回来（“Cover

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Short"）还给经纪人，股票价位的差价就是所赚利润。

事实上，买涨的风险是有限的，股票价位大不了跌到底。比如用10万买股票，哪怕全部输光，也就是10万；而卖短的话，你们想吧，股票上涨的价位理论上说是无限的，那卖短所亏的钱不也是无限的么，因此，做空的风险为无限大！

我不禁替小刘担心起来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5.

卖空风险无限大

一天，小刘终于忍不住说出，几个月下来，他亏了十几万美元，回国发展的计划要推迟了。他气呼呼地说："真他妈见鬼了，按股票价值分析法，市面上很多网络股的价位都高得离谱，那些公司刚上市，一分钱还没赚，怎么可能卖到每股50美元，甚至100美元呢？"

所以，那段日子他一直做空。其中有一只股票他以60美元一股卖掉（"Sell Short"），共卖了1000股。不到两个星期，那只股票竟然涨到80美元，他不服，硬是撑着不了断。过了两个星期又上涨了20美元，丝毫没有下跌的迹象，他只能忍痛买进了断。好家伙，单那一笔，就亏了4万美元！

我劝小刘："算了，收手吧。老老实实上班，十几万美元，权当一年白干。"

但那时的小刘却好似输红了眼的赌徒，他不服输，继续坚持做空。甚至不惜将家产抵押给朋友，借来10万美元，加上手头剩下的5万美元，继续"卖短"，而且还开设"麻筋"账户，加大杠杆做空网络股！可惜呀，网络股不跌反涨，做空、加"麻筋"杠杆，15万美元源源不断补仓，不到一个月便输得精光。结果，还没等到网络泡沫破灭，小刘早已倾家荡产、妻离子散，更无从谈起回国创业。

读者或许会问，既然做空和"麻筋"犹如赌场，那么散户所输的钱都到哪儿去了呢？

众所周知，由美国这次金融海啸演变成的经济危机，像癌细胞般蔓延全球，其始作俑者是次级信贷，害人不浅。然而，多家犯愁却有人大喜。美国有一位对冲基金经理，他与前一任美国财长同姓，叫约翰·鲍尔森。当华尔街各家公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司愁云惨淡、人人担心工作不保之时，他掌管的基金就从中大赚了一笔，把1.5亿变成了280亿！为此，他“荣获”了一个35亿美元的大红包！这可能是华尔街史上最大的一笔个人收入。

这位鲍尔森先生是怎么做到的呢？非常简单：就是做空。

2006年年初，这位在纽约皇后区长大的鲍尔森，灵敏地嗅到了房市泡沫的异味，于是开始下注做空楼市。他设立了一个“信贷机遇”对冲基金，筹资1.5亿美元，买入信贷违约掉期，做空房屋抵押贷款债务。他当时这样做，是与市场95%以上的投资者背道而驰的。但鲍尔森觉得没有一种商品会只涨不跌，既然房子也是商品，自然也不例外，房市不会永远是牛市。

虽然房市不会永远上涨，却很难判断其具体何时会跌。鲍尔森设立基金后的头几个月，美国房市依然看好，房价一路上升。他的基金因此赔钱。在华尔街，一般的投资都设有止损点，一旦到了止损点，基金经理为了减少损失会选择全身而退。亏损并没有击退鲍尔森，他意志坚定力排众议。可那时他的压力非常巨大。为了减轻压力，他每天在曼哈顿的中央公园长跑8000米，每晚都告诉他的太太说，目前是“黎明前的黑暗”，成功即将来临。

鲍尔森“赌”对了，“真理”似乎往往只掌握在少数人手里。没过多久，美国房价从高位突然下滑。随着房价的下降，他基金里的房屋抵押贷款债务，由于高杠杆效应，价格犹如雪崩般下跌，使得他管理的基金止跌回升，反串向上“疯涨”不止。到了2007年，他的对冲基金便狂赚150亿美元。金融风暴期间，又狂赚了130亿。

这简直太神奇了！短短十几个月，一支基金由1.5亿一下子变成280亿，只要看准了，赚钱好像并不难。可现实往往是残酷的！为何莉莉的老公和小刘赌输了，更多的人连赌注都不敢下，而鲍尔森却敢放开手脚豪赌呢？关键一点，他的赌资并不是从他的腰包掏出来的，那是广大投资人的钱。赌赢了，他赚；赌输了，他大不了关门大吉。

不过，话又说回来了，对于市场走势，有人看多，就有人看空。有一定数量的做空者，对平衡市场来说，也具有一定的益处。假如上世纪末的网络泡沫，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者在前几年的房产泡沫中出现更多的卖空者，可能会给市场增添一些稳定性和理智，使泡沫不至于被吹得如此之大，说不定会令泡沫早些被刺破。特别是对于机构投资者而言，适当地利用做空，可以起到反串对冲、减少投资风险，以达到避险的作用。

但像鲍尔森那样的“幸运者”毕竟不多，压注于价格下跌来做空的时机，非常难于掌控。如果美国房市再晚三个月下跌的话，鲍尔森就不一定还能够撑下去。连他这样的资本大鳄都有可能翻船，那对于散户来说，为了避免惨败的结局，奉劝大家“远离‘毒品’，远离做空”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.

期权合约

期权是一种能在未来特定时间以特定价格买进或卖出一定数量的特定资产的权利，期权合约的买方有权利而没有义务一定要履行合约。

在期权中，买入期权（Call Option）是指拥有权利在指定期限前，用指定的Strike Price(行使价格或称履约价格）购买指定的证券（Underlying Security)；而卖出期权（Put Option）是指拥有权利在指定期限前，用指定的行使价格卖出指定的证券。而购买期权所支付的费用称为权利金（Premium)。

一次，我朋友老王回国探亲，在上海外滩闲逛，发现那里有一栋兴建了一半的公寓，外观十分大气，立刻被吸引住了。于是老王走进售楼接待中心，一位售楼小姐热情地接待老王，向他介绍楼群的种种现况，说是外滩地段好，房价看涨，六个月后公寓完工，一套市值起码1000万元。售楼小姐对老王说："假如你现在付10万，我们可以在建成之后以900万的价格卖给你，即使那时房价涨到1000万，你还是支付900万；但是，假如到时你改变主意不买了，那么你之前支付的10万元归我们了。"

可能那位小姐都没有意识到，这就是最典型的"买进期权"。如果到时你买了房子，而且房子的市价也确实涨到了1000万，那么你卖出房子立刻获利100万，去掉先前支付的权利金（Premium)10万，你净赚90万。假如到时候房价大跌，跌破900万，你完全可以不买，顶多亏损10万元权利金。也就是说，期权赋予你在未来的一段时间内买卖房子的权利。

必须注意的是，"买进期权"与"卖出期权"并不是一项期权交易的买卖双方，而"买进期权"或"卖出期权"本身就是买卖双方的一个约定。他们中只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有买方才有权利选择执行或者放弃这个约定。

比如刚才举的例子中，我朋友老王和售楼小姐这个约定就是‘买进期权’，老王是这个约定中的买方，售楼小姐是卖方，而只有老王有权选择届时是否执行这个期权。

由上述例子可以看出，期权持有人可以按约使用权力，也可以任其作废，还可以在有效期内转售给其他人。

再举一个例子。如果你买了一份IBM的“买进”合约，履约价格为80美元，就是说你拥有了在规定期限内，以每股80美元买入IBM股票的权利。如果其股价一直低于80美元的话，那你就可以不用执行权力；如果在这个阶段内，IBM涨到了100美元，你就可以执行你的期权。这时卖出“买进期权”的那个人，必须按约以每股80美元将IBM卖给你，那你可以赚20美元一股。而如果你买了IBM的“卖出期权”，履约价格为80美元，则是说你在一定期限内有权以80美元的价格卖出IBM。具体情况可根据“买进期权”的例子来类推，在此就不另赘述。

期权是金融衍生产品的一种，它的价值是从某一股票或债券，亦或商品中衍生出来的。

注意，以上的例子对购买期权所支付的费用暂且不计。事实上，这笔费用定价是相当复杂的，美国两位数学金融大师布莱克（Black）和舒尔斯（Scholes）为此专门发明了一个计算方程式，名为“布莱克–舒尔斯模型”，还因此获得了诺贝尔奖。

这几十年来，带来丰厚利润的证券化、衍生化业务，早就成了华尔街最主要的业务。从上述买房期权的例子，10万权利金就可以撬动900万，这杠杆比例高达90倍。而华尔街的衍生化证券的实际操作比买卖房子至少复杂十倍，杠杆比例更高，而且花样繁多，像什么跨式交易（Straddle）、宽跨式交易（Strangle）、裸卖看空期权（Naked Put）、蝶式交易（Butterfly）、掩护性买权（Covered Call）、上下限期权（Collar）、铁鹰套利（Iron Condor），这样反串，那样对冲。将风险包装得漂漂亮亮，变成美丽的罂粟，诱人上钩，同时用不可思议的杠杆，使华尔街投资银行天量获利！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7. 期 货

“期货”是买卖双方在期货市场上签订的一种标准化合约。这种合约定时、定量、定价买（Long）卖（Short）某种商品，包括各种债券、外汇及某种具体实物等。注意，期货不同于期权在于：在做期权时，买“买进期权”，或买“卖出期权”的那一方，有权利决定是否真要履行合约，届时要是无利可图便可以放弃履约；而期货就不一样了，合约到期时，则必须履行他们的买卖合同。以上篇提到的买房期权为例，如果改为买期货的话，还是假定建成之后以900万的价格卖给你，如果到期房价涨到1000万，你还是支付900万，赚100万；但是，如果届时这房子跌到600万，那就对不起了，你也必须以900万买下来，亏300万！

你们可能要担心了，假如买卖合约是实物，比如说买了1万头牛到时候搁在哪儿呢？不用担心！实际上是不会真将1万头牛运到你家的。你要是“买长”（Long）的话，只需再“卖短”（Short）一个1万头牛的合约，就可以关闭（Close）你的持仓（Position）了。当然具体操作起来不像我说得这么简单。

打个比方，有个农场主张三，每年收获100吨玉米，正常情况下，应该能卖到1000元一吨。他担心那年玉米丰收而跌价，就卖了一个100吨1000元每吨的玉米期货。要是那年玉米真的跌了，他的玉米当然没卖到好价钱，但他在玉米期货市场就赚了，正好弥补亏损。张三所做的就是Hedge（对冲）。而和他签定期货合同的买方李四，就像在赌场里下注“大小”，他购买期货合约完全是一种“冒险投机”的行为。如果那年玉米的价格每吨超过1000元就赚了，而跌到1000元以下就亏了。

期货市场需要买“保险”的张三，以对冲他的收益；也需要投机者李四的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



参与，赌他的运气。这两方就像是一对“欢喜冤家”，缺一不可，少了任何一方，戏就唱不起来了。张三和李四可谓各取所需、各得其所。

期货和其他所有衍生证券一样，是个Zero-Sum Game（零和游戏），就像四个人打麻将，有人赢必定有人输，在同一段时间内所有赢家所赚的钱，与所有输家所赔的钱相等。说穿了，期货市场只是财富的再分配，并不能创造新的经济价值。

在国际期货市场上，一般要通过前面谈过的保证金账户来具体操作期货的买和卖，而保证金账户上，至少需要总交易仓位市场价值的25%，即应用了1：4的金融杠杆。而做期货的保证金比一般证券的保证金账户比例更低，只需总价的5%到10%。保证金加上期货，那可是杠杆加杠杆。可见在期货市场中的投机者获利或亏蚀的幅度，可以是本金的数十倍以至数千倍。

其实，开辟期货市场最初的立意是很不错的，基本上与做保险的概念相似，但是这种投资工具也极其容易被滥用。写到这儿，不禁想起了前几年，美国的大报、小报以及电视新闻里，曾一度沸沸扬扬议论当时的第一夫人希拉里·黛安·罗德姆·克林顿，焦点是她在克林顿当阿肯萨州长期间，下注1000美元炒牲口期货，仅十个月便获利10万美元。

希拉里的这笔期货交易之所以形迹可疑，不仅是因为发得太快获利太高，更因1000美元的数字实在太小，在一般情形下根本不足以在牲口期货市场下注。而希拉里的解释是，她对期货市场一无所知，对这笔交易的细节也一无所知，是在她的朋友——期货专家詹姆斯·布莱尔的怂恿下动心的，专卖也是由他一手包办的。至于布莱尔是否因此从克林顿州长手上捞到好处，就不得而知了。

总统夫妇被政敌抓住把柄纠缠了好几个月，弄到后来最终不得要领，风波也就逐渐平息。之所以这么容易赚到大钱，是因为她是希拉里，我们平民百姓千万不可轻举妄动，不要误以为期货是发大财的捷径。说穿了，期货是一种“零和游戏”，她希拉里能够下赌1000赚10万，普通散户可能会下赌1000亏10万，弄不好还会倾家荡产。

从希拉里的故事中可以看出，期货玩得好，可以玩出绚烂的烟花；一旦失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手也会成为杀伤性武器。但有一点是肯定的，对于散户来说，股票的风险就已经够大了，在期货市场上，散户做对冲的可能性不大，做投机的居多，稍有不慎便可倾家荡产。因此，普通投资者最好是“远离‘毒品’，远离期货”！

由于风险性极高，在西方，一般大众对期货都“敬而远之”。而专业操盘手一旦失手，后果更是不堪设想。比如巴林银行的倒闭，就是炒期指惹的祸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





8.

期 指

2010年4月16日，中国股指期货（简称“期指”）开市了，这标志着中国向证券金融市场迈出了重要一步。同年5月21日，是期指开市以来的第一个交割日，就在这一个多月间，中国股市“恰好”暴跌，引发了很多猜测，众说纷纭，见仁见智。相对于中国来说，北美的期指与股市的联动关系要成熟许多，希望通过这篇文章，对中国的投资人起到借鉴的作用。

期指是期货中的一种，而期货又是衍生证券中的一类，即买卖双方在期货市场签订的一种标准化合约。期指也是全体投资人都可参与的一种投资工具，散户也可以以卖空来规避风险。

通常来说，期指就好似气象预报，是对股市走向的预测。交易员和基金经理在盘后都会思考市场的走向，在做出最后投资决定时，都将不约而同地去查看期指，以寻找“公平价值”。而公平价值是指股市指数与期指合约之间的关系。如果期指高于股市指数，通常就预示着市场将高开；反之，则是市场将低开的预示。期指的高低，往往会使交易员和基金经理在市后，通过场外（OTC）来进货或出货。

不过，期指往往并非那么精确，就好比气象预报经常会出差错一样，期指常常会在一夜间突然改变方向。一般来讲，越接近开市时间，期指的估测就越可靠。在北美，你可以听到电子媒体在开市前有关这两者之间的信息报告，你也可以从不同的来源，得到多种类似的信息供参考。股指期货已成为大基金、大金融机构以及大户们进行大资金博弈的主要战场。

巴林银行是英国历史上最悠久的银行之一，于1762年由弗朗西斯·巴林爵

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

士所创立。巴林银行堪称百年老店了，一向以作风稳健著称，它怎么会说倒就倒了呢？当然，其中有些细节也是促使巴林银行走向倒闭之路的因素，但总的来说，它主要是倒在新加坡一位号称交易界的“超级明星”，可以“左右日经市场”的尼克·李森手中。

以往，巴林银行在新加坡和大阪两个市场，从Arbitrage（套利交易）的佣金中赚钱，本来没有太大风险。因为李森看涨日本股票市场，他未经授权便大量购买日经期指，又没有留有防范风险的措施，结果不断亏损。

他在自传《疯狂的交易》中写道：“2月23日我手上有6万多份期指合同。我把市场上能卖的都买了。”那天晚上，李森离开交易大厅再也没有回去，失去理智的疯狂举措，令他亏损巨大，以至于拖垮了巴林银行。到了2月26日，巴林银行正式宣布破产，损失总额高达9.27亿英镑（相当于14亿美元）。最后，李森被投进德国的监狱。巴林银行倒闭后，仅以1英镑的象征性价格，卖给了荷兰的ING集团。

李森的故事告诉我们，玩弄期指期货一旦失手，便会像大规模杀伤性武器，即便大如百年老店，大厦将倾也不过是瞬间的工夫。不过假如期指操作得当，玩家也都奉公守法，对于市场能够起到一个平衡稳定的作用；但也很容易藏污纳垢，比如石油、粮食、钢铁和黄铜等大宗商品的炒作，就是期货市场中金融大鳄的捞钱之地。

近期中东、北非局势动乱不堪，导致石油价格立刻上升，因为在那些国家里，石油是他们的经济命脉和主要支柱，国际期货市场更上升接近历史高位，这是超高油价的最好说辞了。如果仔细想一想，尽管利比亚政治局势尚未明朗，一旦平复下来，不管谁当政，不是照样会生产石油吗？况且，那些局势不稳定的国家出产的石油，占全球的比例非常低。

但是，对于唯恐天下不乱的华尔街来说，“大好的时机”又来了。同样的戏码，当年高盛就玩过一次。2008年8月，全球原油期货市场被金融投机炒家从30美元一桶起，破纪录地炒高至147美元一桶。因为石油是工业的“血液”，国家的经济发展离不开它，并且目前无可替代和储量日益减少。推高油价暴涨暴跌从中获利，是华尔街屡试不爽的伎俩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




9.

定价权

中国自2003年起，已经成为仅次于美国的世界第二大石油消费国，其石油对外依赖度也由2001年的29.1%上升至2006年的47%，致使中国在原油期货市场交易频繁，因此亏损颇为巨大。

大家一定会问为什么。

因为，油价超稳定的黄金时代已经一去不复返。比如美国1970年前的50年，除去通胀因素，油价长期徘徊在每桶20美元上下。可是自从1967年石油禁运开始，到1973的石油危机，再到1979年的能源危机，以及20世纪80年代的石油过剩，和20世纪90年代的油价飙升，石油价格上下起伏，至2008年突破每桶147美元。

事实上，导致油价上下波动的因素无外乎以下几点：

首先，石油越来越稀少，这是不争的事实。按照经济学的供求法则，任何商品一旦变得越来越少，其价格就应该上涨。但是这一法则却不能简单地应用在油价上，关键在于定价权，因此石油价格经常完全违背供求法则；

其次，当油价上涨到一定水平，各国将抓紧开发绿色能源，在将来，绿色能源可能会替代部分石油，这将导致油价下跌；

最后，世界经济从来都与政治息息相关。当今全球的石油交易是以美元结算的，当美国需要弱势美元时，油价便上涨。但从长远来看，美国需要强势美元以维护其霸权地位（借此出售美国债券），因此油价会下跌。这些因素正是油价忽上忽下的奥秘所在。

然而作为企业来说，几乎所有企业都沉迷于降低风险，以最大限度地扩大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利润。但事情往往并不尽如人意。长期以来，企业降低风险的机会极其有限，它们总是处于金融风险中。不仅如此，即便企业在套期保值中真的盈利了，那也必须以美元不贬值为前提。因此，货币贬值就像梦魇，令企业完全无法掌控利润的多寡，特别是航空业。

经营航空公司自然离不开石油，有了石油，飞机才能起飞。如果油价上涨，你会亏损，因为成本上涨了。如果油价下跌，你就赢了，因为成本下降了。所以，经营航空公司是风险极高的行业。

这时，华尔街发明的工具——期权期货等衍生产品，似乎可以对抗梦魇，意味着企业可以进行对冲以降低经营风险。但问题是衍生产品不能帮它们完全消除风险，如果滥用，那么更有可能导致企业破产，包括精通其道的金融机构——贝尔斯通、雷曼兄弟、美林证券、美孚银行和巴林银行等，大亏特亏的公司更是数不胜数。中国的公司也不能幸免。

2008年，当高盛的多位分析师和经济学家宣称，国际原油价格将要突破200美元，甚至400美元一桶时，中国航空、东方航空和深南电等公司憋不住了，在每桶超过140美元的价位上，不是购买原油现货储存起来，就是购买大量的期货合约。但是没想到，油价升至147美元时，突然掉头一路向下。结果截至2008年年底，中国国航在套期保值中浮亏68亿元，为其过去两年利润的总和；东方航空的套期保值合约浮亏62亿元，是它2007年利润的十倍，可谓损失惨重。

当今这场2008年的金融海啸，引发了全球经济衰退，目前已演变成大衰退（Great Recession），可以和大萧条相“媲美”。令美国实体经济不断萧条，除了所谓的绿色工业，投资的亮点越来越少。像黄金、石油以及与绿色概念有关的企业，股价早就高处不胜寒，获利空间狭窄，甚至不复存在。怎么办？

从2010年4月起，电影爱好者可以通过期货合约，来下赌电影票房的输赢，由华尔街有名的Cantor Fitzgerald担当经纪商。届时任何人都能“投资”（更确切地说是“投机）。预计大众将对这个产品趋之若鹜。

无独有偶的是，好莱坞正是借助大萧条崛起的，这次大衰退无疑令历史再次重演，给了好莱坞绝佳的机会。因为危机之中的美国民众旅游少了，其他消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



费也减少了，只有电影票房逆势大幅上升。可以预见，电影期货合约将是华尔街今后几年的一大热点。

不过归根结底，由于大宗商品的定价权在华尔街的手中，期货便成了华尔街最会玩的买卖。机构在做期货时，一定要小心小心再小心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



10.

闲话掉期交易（1）

华尔街最复杂也最好玩的游戏，莫过于掉期交易（SWAP）。实际上，任何复杂的事物，其基本概念往往是非常简单的，这里先讲个小故事。

古时候有两个手艺人，分别是木匠和鞋匠。木匠每天可以做四把椅子，而鞋匠每天可以做两双鞋子。如果让木匠做鞋子，一天最多做一只；想要鞋匠做椅子呢，一天最多做三条腿儿。在不考虑材料和成本费的情况下，如果有一天木匠要鞋子了，而鞋匠正好要椅子了，他们该怎么办？大家一定会说："他们可以交换嘛。"

答对了！

是的，这种以物易物最原始的交易方式，事实上就是华尔街最复杂的金融产品——SWAP最原始的概念。在华尔街，只要你具备Comparative Advantage（相对优势），就有资格做SWAP，而且什么都可以做，从最普通的利率掉期（Interest rate Swap）和外汇掉期（Currency Swap），到所有一切产品。华尔街上曾经有句玩笑话，说可以把老奶奶打包变成美女做交换。

其实在日常生活中，几乎每一个人都做过SWAP，只是大家没有意识到而已。刚到美国的人都会留意到，但凡在商店里购买商品，像照相机、电视机或电脑，抑或是洗衣机、烘干机等，店员总会向你推销Warranty（保用证，又称保证书、保养证，是卖方同意修理或更换已出售货品的协议）。这Warranty的功用，就是额外地支付一笔款项，向厂商购买保用证，保证在一定期限内，如果商品坏了，担保用户可以得到免费的修理服务，甚至调换商品。

举例来说。由于我和我太太都是"坐家"的缘故，家里的办公椅特别容

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



易坏。五年前我们购买了一把新椅子299美元，外带50美元的Warranty，有五年的质量担保。结果从第三年开始，每几个月就会有椅子的一个部件坏掉，但只需一个电话，厂商便会寄一个新零件过来，五年间等于又换了一把新椅子，非常划算。

还有一次逛街，太太的小资情调上来了，非要买一个制作卡布奇诺的咖啡机，售价399美元。因为尝到了Warranty的甜头，这次自然也不例外，100美金担保三年。不久朋友来家做客，为了秀一下新机器，便“鲜加加”（显摆的意思）地问朋友喝不喝卡布奇诺，朋友当然说好。我太太进厨房一操作机器，等了半天，卡布奇诺不争气得就是不肯出来！这下出洋相了。我太太挺机灵，马上烧了杯特浓的咖啡，再用卡布奇诺咖啡机打了些牛奶泡沫放上面，总算蒙混过关。朋友一个劲地猛夸：“好喝，好喝！”朋友前脚走，我们立刻致电厂家。这时Warranty的功效又发挥了。由于那款咖啡机的型号有质量问题，厂商已经停产（怪不得没用几天就坏了），不过答应换一个新型号的寄过来，市价599美元，又让我们赚到了。

但也不是每笔交易都能赚的。前年，我买了一台笔记本电脑，特大荧光屏，看着非常舒服。不过听说其散热系统不过关，心想，买个Warranty保三年，who怕who。某一天早上，电脑突然无法启动，一查，母版烧坏了，便立刻打电话给厂商。没想到，电脑已用了三年零六天，Warranty刚过期！看来，买家多半还是斗不过卖家。

再深入到公司内部，看看他们是如何操作SWAP的：微软在美国生意做得大，信誉级别又高，向银行贷款的话，能够拿到3%的利率；但如果微软在澳洲需要澳币的话，向当地的银行借，就未必能拿到很好的利率，至少需付5%的利息；而澳洲的Qantas航空公司却能在当地银行借到利率3%的贷款。假如Qantas航空公司正好需要在美国开拓业务，需要向银行借钱，因为他们在美国的信用度不够，美国银行只能给5%以上的贷款利率。你看，这两家公司不正如上面的木匠和鞋匠一样，互相做个交换，就皆大欢喜了！假设他们两家公司都需要10亿美元的贷款，微软向美国银行以3%的利率借了给Qantas，而Qantas在澳洲以3%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的利率借了给微软，大家都可以省去2%，每年单利息就少付银行2000万！

假如大家都抱着这样的信念做SWAP，也就不会发生2008年的金融海啸了。由于人性贪婪使然，被大家一致谴责的CDS（Credit Default Swap，信贷违约掉期），就是衍生证券SWAP的一种，其复杂程度最初只有十个人懂，从而导致全球金融危机。而美国国际集团AIG（American International Group，全球最大的保险公司，多年来进入全球前十强）就是被CDS弄垮的，要不是美国政府出手几千亿美元Bailout（这个词在前两年财经新闻中出现频率最高，意思是“救助”），连高盛都将被它拖垮，巴菲特也将亏损几十亿美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



11. 闲话掉期交易（2）

在2008年这个不平静的一年里，AIG这三个字母，几乎天天登上财经新闻版头条。对多数中国人来说，可能不知道AIG的意思，但只要提及友邦保险应该家喻户晓了吧。AIG是American International Group的英文缩写，中文译名“美国国际集团”，它发迹于上海，是以美国为基地的国际性跨国保险及金融服务机构集团，友邦保险是它的一个子公司。

AIG曾名列世界500强的第十位，更是保险业的龙头老大，全球员工达11.6万人。从2004年4月8日起，AIG一直是道琼斯工业平均指数的成分股，但到2008年9月16日，由于受到金融海啸的影响，AIG的评级被调低，引致银行纷纷向AIG追讨债款，导致流动资金紧张，于2008年9月22日被道琼斯指数除名。真可谓Too big to fail（大到不能倒），无奈之下，美国联邦储备局宣布，向AIG提供850亿美元的紧急贷款，以避免因为资金周转问题导致AIG倒闭而引发恶性的连锁反应。这是美国历史上由政府收购私人公司事件中最大宗的交易，金额之大，仅次于事发前一星期向“房利美”及“房地美”提出的收购行动。

这么巨大的一家百年老店，怎么说倒就倒了呢？过去，AIG的主营业务是人寿和财产保险。在金融界，这是一项最“沉闷”和最“保险”（也就是说无厚利可图）的业务。但是，从上个世纪90年代开始，他们将业务拓展为债券保险：如果债券到期，债券发行人无法还款的话，就由AIG全额赔偿，在承担风险的同时，也能收取一定的保费。原本这是一项非常好的业务，因为无论是公司债券还是政府债券，都是很保险的，很少有到期不还的先例。

可是这一次却不同了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这次金融风暴的始作俑者，是华尔街的五大投资银行，它们将巨量的“次贷”掺入普通债券打包出售，就像掺了三聚氰胺的三鹿奶粉。他们对打包出售的债券风险，当然是心知肚明的，因此就想寻求一种能够保护自己利益的方式。于是，这些“极其聪明”的金融专家便发明了“CDS”新兴市场，将那些“毒债券”通过这种新兴市场，出卖给AIG来担保，于是AIG就像吃了毒奶粉那样得了“结石”。

翻开历史来看，当债券的发行商无力还款时（一般是某一家公司，或者某一个政府），并不会大规模违约，保险公司完全有足够的能力支付赔偿金。但是这一次，当华尔街投资银行把游戏的内容改变后，次级贷款价格随着房价走，而房地产的周期相对较长，在一个连续几年的房地产下跌阶段，次贷违约率越来越高，虽然掺了次贷的债券并没有违约，但就像毒奶粉那样，这种有毒债券在市场上已无人问津，变得有价无市。更糟糕的是，根据会计中“Mark to Market”（以即时市值计算债务）的方式，投资银行所有债务都必须以市场的超低价格为准，使得他们的资产大幅缩水。

据纽约时报的报导，拖垮AIG的罪魁祸首，竟然是该集团在伦敦的子公司AIGFP（AIG 财务产品公司），这家子公司仅有377名员工。AIGFP在1987年成立，向CDO（Collateralized Debt Obligations，担保债权凭证）的持有者，也就是那些投资银行，提供保险，保证证券在一段时间内不违约。靠着AIG的金字招牌，AIGFP的业绩突飞猛进，“从年盈利仅7.37亿美元，到2005年暴增为32.6亿美元”。那时的AIGFP已成为AIG的“金母鸡”，总经理约瑟夫·卡萨诺因此被视为AIG总裁接班人的热门人选。卡萨诺和下属的薪酬也跟着水涨船高，平均每人年薪超过100万美元。过去七年里，AIGFP支付员工的薪水达35.6亿美元。

不过次贷吹起的金融风暴，让CDS产品开端出现了巨额亏蚀，由于AIGFP是投资银行而非保险公司，亏损需由母公司AIG负责，因此使AIG承受了3.52亿美元的损失。而那年年底的财报显示，这家子公司的损失达250亿美元，AIG的股票随之暴跌，终被美国政府接管。而在这一波金融海啸中侥幸逃过一劫的高盛，就是AIGFP最大的商业伙伴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



假如AIG不保，高盛可能蒙受200亿美元的损失。而2008年股神巴菲特向高盛伸出的“援手”——以50亿美元购得高盛的优先股，用另外50亿美元换取了高盛普通股的认股权证，也将打水漂了。

原本衍生工具的初衷，是用作保险做反串对冲的，但随着杠杆的不断加大，已演变成赌博的工具。而美国国会对衍生产品的立法，被华尔街利益集团的“重磅金融核武器”轰炸得无影无踪。只要人性的贪欲一天不收敛，2008年的金融风暴还将再一次重演。

但收敛贪欲谈何容易？即便富得流油的达官显贵，其中也有一些想“合理避税”，Swap就是一个非常好的“避税”工具。他们是如何做到的呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12.

闲话掉期交易（3）

在华尔街，常常听说某某富人逃税成功，某某富人又因逃税不当被税务局捉拿归案，富人逃税的方法可谓五花八门。有一个阶段最为流行的逃税方法，则莫过于将投资兑现赚来的钱，再重新投资一家新公司，具体操作当然很复杂。大约情形描述如下：

X先生年初投资赚了1000万，他当然不想交税了，那么套现之后的钱要怎样处理，才能逃过“山姆大叔”的火眼金睛呢？于是他找到了税务大师Y先生。Y先生将他的办法说给了X先生听，他已经为许多富人设计了多种逃税的方法，这又不是头一次了。

税务大师先在欧洲的一个国家开一家“皮包”公司，然后让X先生投资1000万入股。“皮包”公司决不会真拿1000万去做买卖，而是将这1000万存入欧洲当地的银行。而当地银行又将1000万分批汇入X先生的存款银行，由X先生去申请贷款。到年底，“皮包”公司宣布破产，X先生的投资便亏损了1000万。年初的投资套现，和年底的投资亏损正好相抵，X先生不用交一分钱税款，还靠着借贷过日子呢，算是穷人了吧！

但国税局也不是吃素的，哪有识不破这一高招的。可是X先生的那些大律师、大会计师早等在那儿伺候着呢，国税局想把钱追回来非常之难。其实与我做过的SWAP相比，这样的游戏只能算是小儿科，华尔街为富人设计的游戏玩法，那才叫高招呢。

话说我们平头百姓可以利用SWAP沾点“小便宜”，小到商店购物的Warranty；平时所购买的健康保险或汽车保险；包括当年的香港台湾人、现在的北京上海

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人卖掉在港台京沪"天价"的公寓，来到温哥华多伦多购买相对"便宜"的洋房别墅，都是一种SWAP交易。而大人物们却在支付了昂贵的手续费之后，利用SWAP合理合法的"避税"。

2006年年底的一天，公司来了一位神秘的客户，她一驾到，便惊动了公司的顶级人物。我的上司鲍勃立刻被招去开秘密会议。当时人们纷纷猜测，是什么样的人物来临，令部门的头头脑脑都鱼贯而出地消失在办公室，几个小时之后又一个个兴高采烈地返回？原来她是英国皇室成员，"慕名"来公司要求我们帮她完成一笔相当复杂的SWAP交易。

这名皇室成员是著名的慈善家，她在非洲有好几个慈善基金，专门帮助一些非洲国家建立学校、医院，不断扩大她的慈善事业。说来好笑，她此行的目的和需要却是怎样善用合法的途径，通过SWAP来免交政府高昂的税额。

我们都知道，美国和加拿大许多法律的制定，全都出自于英国的习惯法（Common-Law），美加两国承袭了他们的高税率，英国的高税收制度就更免不了，那是劫富济贫的制度。而对于富人来说，自愿从一只口袋里摸出钱来做慈善，是出于一种优越的满足感。而像政府那样制定法律，要强行从富人的另一只口袋里去"抢"钱（或许也用在穷人身上），他们就不会心甘情愿。于是，富人们总要想尽办法绕过政府，在政府的眼皮子底下逃税，就像玩猫捉老鼠的游戏那样，逃税得法，心理上得到的畅快，大概也能达到极致的兴奋。

当我们公司接到任务后，会计师、律师和分析师全都大张旗鼓地发动了起来，帮她设计、计算、分析和研究，最后制定了一项十年计划的SWAP合同。

或许富人有他们逃税的理由："我们越富有，捐赠给穷人的就越多；慈善事业做得越大，反馈给社会的也就越多。"他们以这样的幌子达到了内心的平衡。可颇具讽刺的是，这慈善的背后往往给社会制造了更大的贪心和竞争。富人之间会比较谁捐助的学校多，谁建造的医院设备更先进，谁对社会的贡献更大一点。贪心和竞争又助长了谎言和欺骗！施舍者们用逃税的"红利"，将名字落款在医院和学校上，使他们高高地凌驾于穷人之上。而接受者在受益于施舍的同时，大大地削弱了对强占者的反感，慈善事业就是在这样的循环压迫中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行着，“和谐”的社会也就这样持续了下去。

可以这样说，SWAP交易是华尔街为富人设计的游戏。不然，起码100万美元开一个账户，有多少个穷人能玩得起呢？高回报，高风险，不是么？在这样的游戏里，谁最倒霉呢？我就是不说，你们也都清楚了。

SWAP一般散户玩不了。那下面介绍一下散户也能玩的，而且还是目前全球最大的金融市场——外汇市场，它比股市大好几倍，每天平均交易量达4万亿美元！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

 13.

外汇市场

外汇货币市场（The foreign exchange market）是期货加掉期交易这两种最为活跃的衍生工具最大的平台，也是金融大鳄的最爱。说它好似原始森林中最为残酷的搏杀，那是一点都不为过。

外汇市场是一个分散于全球的场外货币交易金融市场，每天全球外汇的交易总量，有数万亿美元之多。在世界各地的金融中心，全天候都交易着各种不同类型的货币，外汇市场参与者包括银行、商业公司、中央银行、投资银行、对冲基金、散户、货币发行机构、发钞银行、跨国组织和各国政府。外汇市场决定了不同货币的相对值。

说起外汇交易的初衷，主要是协助国际贸易和投资，使企业能够以一种货币转换成另一种货币。例如它允许美国企业以支付英镑来进口货物，即使企业的收入以美元计算。现代外汇市场形成于20世纪70年代，是布雷顿森林体系之下各国的汇率制度逐步由固定汇率转变成浮动汇率而产生的。一笔典型的外汇交易，就是一方购买一定数量的一种货币，去支付另一种等量的货币。而外汇市场的独一无二是因为：

（1）其巨大的交易量导致了高流动性；

（2）其分散的地理位置；

（3）它连续运行24小时，除了星期六，交易时间从星期日格林尼治标准时间20：15起，至星期五格林尼治标准时间22：00止；

（4）无数的因素影响着汇率的变化；

（5）相对的低利润率收益相比其他市场的固定收益；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（6）极高杠杆的运用提高了收益率和赔损率。

因此，尽管有央行的货币干预，外汇市场依然被称为最理想的“完全市场自由竞争”的市场。据国际清算银行统计，截至2010年4月，全球每天外汇市场的成交额，平均为3.98万亿美元，比2007年4月的3.21万亿美元，增长了20%左右。

在每天3.98万亿美元的交易中，其中现货交易为1.49万亿美元、掉期交易为1.965万亿美元、期货交易为5750亿美元，以及其他外汇衍生产品交易。由此可见，在外汇市场中，掉期交易加期货（共2.54万亿美元）占据了近64%的外汇市场成交额!

所以，外汇市场可以说是投机者的天堂，它有利于套利——投机者可以借入低收益货币和贷款来“投资”（做空或做多）高收益的货币，其结果可能导致一些国家丧失竞争力，甚至干预一个国家的经济政策，完全不像债券或股票被认为通过融资，可以为经济增长做出积极的贡献，而货币投机简直就是赌博。比如，大型对冲基金和资本充足的“仓位交易”，是外汇交易的职业炒家。例如1992年，货币投机炒家迫使瑞典中央银行提高利率，维持了数天500%的年利率，然后贬值克朗。

1997年，在马来西亚前总理马哈蒂尔本·穆罕默德度假期间，索罗斯连同其他投机炒家，对马来西亚货币进行了攻击性的投机，致使马来西亚林吉特（Ringgit）在两个月内贬值15%。马哈蒂尔接受采访时异常气愤地说：“索罗斯攻击林吉特的目的，是为了惩罚马来西亚支持缅甸的军政府执政，使马来西亚经济遭遇了数十亿美元的扫荡，付出了高昂的代价。”

大型对冲基金及资金充足的“仓位交易”之威力，由此便可见一斑。而个人投资者在外汇市场中，充其量只是“噪音交易者”，可谓风险大而威力有限，赔起钱来，几百万、几千万可以瞬间蒸发掉。

我浙江的一个朋友，前些年一直做外贸生意。随着人民币升值等因素的影响，利润越来越薄，似乎稍有不慎还会亏钱。于是，2011年年初，他一咬牙将公司关闭，手中的货全部变现，净得1000多万元。按说这笔钱在国内存个定期或买个国债，可以旱涝保收，每年几十万的利息，大可过上悠哉“游”哉（四

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

处游玩）的生活。

然而，生意人总想着“以钱生钱”，每年3%到5%的固定回报不过瘾。于是向周围亲友打听有什么其他发财捷径。他一个香港的老同学劝他做金融，而且最好做外汇，“因为全球最大的投资与交易是外汇，它透明度高，波动频繁，且成本低，是最理想的投资工具，成就了世界顶尖级的金融人物，索洛斯就是外汇投资的领头人”。经不住诱惑，他委托那位老同学在香港开了个账户，拿出100万炒外汇。

毕竟在生意场上打拼多年，他还是有点警觉性的，在出手之前还询问我的意见。而其实呢，他主意已定，问旁人也只不过是想得到背书而已，不管如何，他都会去做的。

结果，小试牛刀，一周赚了50万，大喜！香港那位老同学叫他“乘胜追击”再加码，他一下子追加500万。但一个月后他告诉我，他投入600万，加上原先赢的50万全部输得干干净净不说，又赔进去100万，后悔莫及！

由于外汇市场的特殊性，散户几百万、几千万的“小钱”，经不住外汇市场的一个小小的浪花，瞬间便会不见了踪影。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

华尔街的猫腻儿



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





1.

由巴菲特涉嫌内幕交易谈起

最近，金融界暴露出一大令人震惊的丑闻，巴菲特的前得力助手戴夫·索科尔（Dave Sokol）因涉嫌内幕交易，令巴菲特也卷入内幕交易的丑闻中。巴菲特和索科尔都将接受SEC（美国证券交易委员会）的传讯和调查。

现年54岁的索科尔，作为巴菲特的左膀右臂，一直被外界视为巴菲特的准接班人。他自称首次以每股104美元，打算购入5万股路博润（Lubrizol）公司的股票，但买到2300股时，觉得不值得花时间去管理区区几千股，便决定抛出。至于第二次买入其股票，是因为他很喜欢路博润，认为它值得长期持有。

而巴菲特的伯克希尔·哈撒韦公司（Berkshire Hathaway Cooperation），却在3月14日以90亿美元的价格购买了路博润公司，该股票 3 月底收盘价133.96美元，粗略估算，索科尔每股盈利了30美元，浮盈近300万美元。虽然索科尔主动报告了这些交易，他并不认为自己的行为违法，巴菲特也力挺索科尔，说他早就知道此事，索科尔的做法似乎无伤大雅，潜台词：不必大惊小怪。

其实，但凡在投资银行做过的人都知道，投资银行的从业人员，甚至其家属，他们所有的证券交易账户只能在自己公司内部开设，而且时刻被监管部门所监控，不能随便交易与自己公司有业务或将有业务往来的公司证券，在买卖之前必须先向监管部门申报，在获得了preclearance（事先批准）后才可交易，否则就是内幕交易。轻则罚款被裁，重则坐牢。为避免麻烦，我在投资银行工作这些年，关闭了所有的证券交易账户。特别是近两年，我专做证券交易监控，更深知索科尔的行为绝对属于内幕交易，而且属于“内幕交易初学者”的水平。

这恰恰印证了巴菲特自己说过的名言：如果你看见厨房里有一只蟑螂，那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

里面肯定就不止一只！华尔街是金钱世界，人性中的丑恶一面，往往抵挡不住金钱的诱惑，使得多年来内幕交易屡禁不止，反而愈演愈烈。

大名鼎鼎、最具权威的美国成功女性之一，时尚女王玛莎·史都华（Martha Stewart）也因涉及内幕交易而坐牢。她曾是时装模特儿、股票经纪人、作家、杂志主编、当红电视节目主持人和时尚女王，在过去20年间她是出版界的领头人，资产高达10亿美元。2001年12月28日上午，她所持有一家生物科技公司的股票受重挫，就在前一天，她将手中的那些股票全部抛出。其实对她来说，那只不过是区区4.5673万美元，相对于10亿美元资产，还不是零头的零头吗？结果，她被查出利用内线消息图利，最后因妨碍司法公正，被判处五个月徒刑，外加罚款，以及禁止她任职于上市公司的董事会和执行董事长五年。

而另一起内幕交易案，则充满了谍战片色彩。2001年，年仅36岁的米切尔·古登伯格（Mitchel Guttenberg），任职于瑞士银行的证券部，兼任执行主管和机构客户经理，是瑞士银行投资审议委员会成员。每个工作日上午11点，瑞士银行投资审议委员会的审议分析师，把评估后的股票升、降级推荐信息发布给投资者，为他们提供“买入”、“卖出”和“持有”的参考。与众多投资银行的分析推荐一样，瑞士银行的升降级建议被投资者密切关注，并能在一定程度上影响股价的走向。

瑞士银行内部有80个人能在开会之前看到评级推荐信息，古登伯格是其中之一。当时古登伯格欠了好友埃里克·富兰克林（Eric Franklin）2.5万美元。古登伯格想出了一个不花分毫就能还债的办法。而富兰克林则掌管着贝尔斯登公司旗下的一支对冲基金，肩负快达资本对冲基金的证券经理。两人约定，古登柏格将瑞士银行的股票评级信息提前透露给富兰克林，后者则提前在市场上操作买卖，盈利两个人分成，古登伯格赚取的部分，将用来偿还富兰克林的2.5万美元。

古登伯格不可谓不知法，这从他与富兰克林之间充满了“007”色彩的联络方式中，便可见一斑。从古登伯格知晓瑞士银行的股评到正式发布，中间只有一天时间。也就是说，从透露消息到交易完成只有短短的几小时。根据美国证交会和司法部的起诉书记载，古登伯格和富兰克林为此专门购买了抛弃式手机，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还编出一套联络暗号，靠发送短信来传递消息、安排见面和商讨支付现金的时间与地点。谁知这样的交易一发不可收拾，次数越多，牵涉面越广，金额也像滚雪球般越滚越大，这起内幕交易被称作“瑞士银行阴谋案”。

在华尔街另一家百年老号摩根士丹利，则有一起夫妻档的联袂阴谋，称作“摩根士丹利阴谋”。26岁的兰迪·克洛塔（Randi Collotta），时任摩根士丹利的律师，她与同样是律师的丈夫克里斯托夫·克洛塔（Christopher Collotta）联合起来，由她将所知道的公司并购交易消息，透露给在佛罗里达的好友玛克·杰曼（Marc Jurman），由杰曼掌管的基金在佛罗里达进行操作买卖。克洛塔夫妇则从其交易的盈利中提成，仅2004年到2005年的一年间，就非法得利60万美元。

不过，以上这几件内幕交易案，要是和全球顶级金融财团瑞士银行（UBS）在金融危机期间，涉嫌参与操纵伦敦银行间拆借利率LIBOR一事相比，则是小巫见大巫了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.

资本市场诚信危机

近日，全球顶级金融财团瑞士银行（UBS），被指控在2008年金融危机期间涉嫌参与操纵LIBOR，在金融界引起轩然大波。

从事金融业的人都知道，LIBOR（London Interbank Offered Rate伦敦银行同业拆借利率）是世界市场上最活跃的利率，也是全球最重要的金融指标之一，像利率期货、掉期交易以及欧元和美元的价格，全都以LIBOR来确定。由于伦敦是全球最重要的金融中心，LIBOR不仅适用于英镑，也适用于美元、瑞士法郎、日元和加元。在丑闻发现之前，该利率被认为最真实地反映了市场的资金需求状况。

每天上午伦敦时间11点整，英国银行家协会将从16家银行（瑞士银行、美国银行、巴克莱、花旗、瑞士信贷、德意志银行、汇丰银行、摩根大通、劳埃德银行、荷兰合作银行、加拿大皇家银行、三菱东京银行、日本农林中央金库、苏格兰皇家银行、西德意志州银行、法国兴业）搜集各家银行从美元到瑞士法郎等十种货币的拆借成本。LIBOR的期限从隔夜到一年，然后被纳入统计表，去掉最高和最低部分得出平均值，当天的LIBOR被确定下来之后，送往全球各地的交易所。银行相互之间提供的利率全天候都在变化，而LIBOR被固定于24小时内。一般来说，瞬间利率和拆息率的差异非常小，尤其在短时间内。

而LIBOR丑闻的“奥秘”就在于多家报价银行串谋操纵LIBOR，当英国银行家协会收集完报价，在去掉极端报价之后进行平均的当口，被做了小动作。这一恶劣行径延续了很长一段时间。

对于一般大众来说这恐怕很深奥，或者说很不容易理解。但人们容易理解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的是，银行通过改变和操纵利率，能使衍生产品的价值向有利于自己的方向变动，从而获得巨额收益。因为全球有超过360万亿美元的金融衍生品和公司债券，都将LIBOR作为基准利率。

在原先的金融资本市场中，信用的基石是诚信，市场主体中的一方必须信任另一方将履行诺言。比如放贷方必须信任借贷方有能力偿还贷款，投资人必须相信他们能看得见投资回报。失去了诚信，等于失去了灵魂，就好似一旦牛顿三大定律是错的，那么以这三大定律为基础的现代物理学还能可信吗？现在LIBOR被操纵，那么与之相关的360万亿美元的衍生产品，也就全出错了！

在前面有关期权、期货的一系列文章中，我反复强调，金融衍生品市场是一个“零和游戏”，在同一时段内所有赢家所赚的钱，与所有输家所赔的钱相等；衍生品市场只是财富的再分配，并不创造新的经济价值。银行操纵利率获得了巨额收益，那么谁在亏损呢？当然是参与这一市场的广大投资者。

由此可见，在当今的世界金融市场诚信已荡然无存，华尔街人为了自己的高奖金，简直无所不为。

比如华尔街投资银行的雷曼兄弟，“次贷危机”迫使它倒闭，在清算的过程中，竟然发现其公司账上有1亿美元。清算公司要问了，你不是倒闭了吗，怎么账上还有1亿美元？雷曼说，这是今年年底派发奖金的钱。奇怪，你连公司都保不住了，哪来钱发奖金，居然有一个亿！雷曼傲慢地说，我华尔街就是这样，1亿奖金雷打不动，至少得一个亿；要不是碰上我倒闭，奖金就可能是几十、上百亿！潜台词：奖金不超上百亿，不如买块豆腐撞死得了。

而在这次金融危机中“死里逃生”的高盛集团，每年发放奖金高达一两百亿美元。有个国会议员质疑高盛CEO，你凭什么拿这么多奖金？高盛CEO布莱克芬振振有词地辩解说：我们干的是上帝的活儿。

不妨来看一看，金融大鳄高盛究竟干了些什么样的“上帝的活儿”。高盛2009年头3个月的利润来源分为四类：

金融咨询：3.25亿美元；

股票销售：3.63亿美元；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

债券销售：2.11亿美元；

交易和资产投资：100亿美元。

请留意最后那100亿美元，比华尔街传统业务总共创造的几亿美元利润要多得多得多，其中也包括搜刮中资银行得来的利润。然而自金融危机以来，高盛通过四个渠道从纳税人口袋里得到：

问题资产救助计划（简称TARP）：100亿美元；

美联储：110亿美元；

美国联邦存款保险公司：300亿美元；

AIG：130亿美元。

高盛在危机的最高点，获得640亿美元救助资金，并再一次利用20倍到30倍的高杠杆，借到相当于2万亿美元资金，一跃而成为当时最有钱的银行，而后利用这些钱，在股票市场崩溃和各类资产最低价时大量购进。随后在美联储和财政部以“营救金融体系和国民经济”之名义，投入23.7万亿的资金时，再将那些资产重新膨胀。他们完全获利于纳税人的钱，在最低价时购进资产创下盈利纪录。而纳税人却没有得到任何的利益。这就是所谓“上帝的活儿”。他们将所赚利润的一半——210多亿美元，脸不变色心不跳地笑纳进自己的口袋。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



 3.

如何玩翻中国房市

2012年5月星期四的一天，高盛国际资产管理公司董事长吉姆·奥尼尔（Jim O'Neill）在香港与记者们相见，举行了一个简短的情况通报会，他肯定地认为：中国不存在房地产泡沫。

说话一向尖酸、且酷爱给事物命名的奥尼尔，曾经担任过高盛的首席经济学家，因他把巴西、俄罗斯、印度和中国这四个快速增长的新兴经济体命名为"金砖四国"——BRIC（这四个国家的英文缩写词）而知名。众所周知，股票的基本价值是从企业未来的盈利中获得，而住房的基本价值则源于未来出售或出租住房产生的收入。当一种资产的价格脱离了基本的价值，泡沫就形成了。

正值中国政府严厉调控房市之际（央行收紧银根，商业银行开始拒绝贷款给房地产商，许多城市采取了限购措施，房地产商因此只能支付高额利率到民间去融资），原高盛首席经济学家奥尼尔，为何在全球金融中心之一的香港召开记者会，宣布中国没有房地产泡沫？答案只有一个，高盛要开始抛售中国房地产资产了，因为中国房市的最后疯狂已经来临，他必须高调唱多中国房市，忽悠最后的"傻瓜"进场接棒，以便高盛来一个漂亮的"胜利大逃亡"。

在一般中国百姓的心里，华尔街毕竟遥远，和百姓的生活没什么直接的关系。其实不然，华尔街就在每一个中国百姓的周围，它们对中国的房市走向跟普通百姓一样，也是情有独钟的。

记得1997年我第一次回国探亲时，感受到国内最大的变化就是商品房多起来了，老百姓可以拥有自己的住房了，那时上海有几栋香港开发商建造的高层公寓，大约100万元人民币一套，每年租金10万元左右，十年租金便可以买一套

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公寓。这样的价格无论是买还是租，对于当时国内的普通百姓来说，都是“天文数字”。

没想到，这些年国内的房价犹如火箭般飞涨，当年上海的豪华公寓楼，相同的地段到了2008年，房价涨到500万，甚至上千万。而一套上千万的“总统单元”，三房两厅两卫，家具电器齐全，如果按十年前的行情，租金也该同步增长，上百万一年也是合理的。可令人吃惊的是月租金居然只有7500元，长期租住还可以打折！房市是否有泡沫，我不说，你们也该算出来了。想想看，千万级的豪宅，租金一年9万元不到，即使存银行吃利息，每年至少20万元，也足够支付租金了。

大家心里都明白，房市泡沫吹得越大，低价进场的投机者抛售后所得的利润也最大。可是谁能抄到底，谁能保证在最高点抛售呢？请放心，低进高出的，绝不可能是广大盲从的普通百姓。普通百姓往往只能看着人家捞钱，等自己一脚踏进去，不输个体无完肤就算是客气的。为什么呢？因为你的资本没有人家雄厚。

由于中国百姓对房子有特殊情结，无房的家庭想买房，似乎不拥有一套房子就无法做人；而已经拥有房子的呢，还想拥有更多，可以从中获利，由此可见中国房产的炒作空间极大，房价上涨的趋势几乎势不可挡。

其实，中国的房产泡沫在一定程度上，就是被华尔街炒出来的，他们利用一切可以利用的工具，忽而唱衰、忽而捧杀中国房市，其目的就一个，获利。唱衰就是“进场”的信号，捧杀是已经捞足一票之后要“离场”了。泡沫越大，他们搜刮的中国资产就越丰厚。仅举高盛为例。

高盛是最早挺进中国的华尔街投资银行之一，同样在中国房市赚得钵满盆溢，然后顺利出逃。2007年4月，高盛以1.9亿美元（约合当时16亿人民币）收购了位于虹桥的“上海花园广场”，总建筑面积为9.78万平方米，包括用于租赁的53栋别墅，以及九幢酒店式公寓。2010年新年刚过，高盛以平均交易价2.5万元一平方米，将“上海花园广场”易手一家中资企业，成交价格高达24.45亿元。高盛接手“上海花园广场”三年不到，即使忽略其三年的租金收益不计，将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人民币升值的因素考虑在内，再兑换成美元来计算，高盛的账面收益都达到100%了。

而在此之前，位于上海黄金地段的福州路“高腾大厦”，是高盛于2005年从新加坡凯德置地手中购得的。当时的收购价为1.076亿美元，创收购金额的最高纪录。高盛持有“高腾大厦”两年后，以1.5亿美元易手，获取40%的“升值”回报。大家可能不记得了，华尔街全面“唱衰”中国房市正是2005年，只有在“唱衰”了之后低价进场，才可以在楼价高位时“离场”获利。

现在华尔街等金融机构又开始利用各种舆论，声称中国房地产没有泡沫，竭力唱高中国房市。目的很明确，它们捞足一票之后就要集体出逃了，不制造无泡沫的舆论谁来接他们的盘？又怎么出逃呢？这是华尔街惯用的伎俩，这才有了奥尼尔在香港的高调亮相！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.

华尔街高额利润的来路（1）

2012年年初，前华尔街资深银行家威廉·柯翰（William D. Cohan）针对当前的金融危机，以其渊博的行业知识和见解，调查书写了《金钱与权力》一书，揭露了高盛是如何掌控全球金融命脉，不择手段搜刮全球财富，并养肥了高盛集团400名高层合伙人。当然了，高盛只不过是华尔街金融资本的魔头代表，英国剧作家莎士比亚有一句名言："地域空了，所有魔鬼都在这儿了！"

想要知道魔鬼的真面目，就让我们从欧元区讲起。自金融危机以来，欧元区债务问题已发展到极端危险的程度。欧元这一能够与美元抗衡的货币的地位，已岌岌可危。欧元与美元一样，是在债务产生的同时被"创造"出来，在债务偿还时被销毁，由此形成债务货币。

举希腊为例，当希腊政府把债券卖给欧洲央行进行筹资时，这种"借钱"方式等于变相增加了货币供给。鉴于欧元区统一货币和经济一体化的特点，同样饱受公共债务困扰的爱尔兰、西班牙、葡萄牙和意大利也向欧洲央行"借钱"，它们借到的欧元是要偿还利息的。意味着它们借的钱越多，利息就越多，也就必须借更多的钱来偿还之前的债务。当债务与货币捆绑在一起，其必然结果就是债务不断增加，直到这种债务货币遭人唾弃。

2012年5月7日，有德国媒体宣称，希腊政府已提出退出欧元区并重新推出本国货币的可能性。最近希腊更进一步陷入内外交困的境地，看来欧元区的骨牌效应即将开始，即只要欧元区成员国中的任何一员拒绝使用欧元，其连锁反应势必导致欧元区解体。因为欧元区多个成员国，都想依赖欧洲央行来化解政府赤字与债务危机。但欧元区的致命弱点，就在于富国（如德国、法国）和相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对较“穷”的国家（欧洲五国）搭伙过日子。面对这一结果，谁会最高兴？美元。因为欧元寿终正寝之时，就是美元除去心头大患之日。

为了达到独霸全球财富的目的，华尔街借助金融危机一举摧毁了与美元抗衡的货币——欧元。经过重新洗牌的华尔街，站在财富金字塔顶端垄断了世界资源，所以贴上“新自由主义”标签的高度自由化、市场化的美国经济模式——华尔街提前消费、信贷消费的模式得以在全球推广。而这种模式违背了市场经济的基本规律，扭曲了供求关系，使华尔街能够以吹大经济泡沫的方式劫掠财富。这一掠夺财富的招数，在新兴市场是屡试不爽。

以中国为例。老子“将欲取之，必先与之”的道家思想精髓，被华尔街演绎得淋漓尽致。改革开放初期，中国急于改变贫穷落后的状况，并为此打开国门，积极引进外资及国外企业的先进管理方法，以期使人民过上好日子。华尔街选中这一时机（高盛的前CEO鲍尔森，后来的美国财政部长到访中国七八十次），利用中国的这一需求，越过太平洋，将掠夺之手伸向中国。他们运用惯用的伎俩，首先大肆唱空中资银行和中国股市。

2002年12月，高盛出台了一份研究报告，宣称中国银行系统不良贷款率为40%，成为亚洲最差的银行。到2003年上半年，英国《金融时报》、高盛、穆迪和里昂证券纷纷对中国银行系统进行警告，一再强调中资银行不良贷款存在极大的风险，如果处理不当，就将毁坏中国经济的改革成果。那些西方媒体和金融机构众口一词，在国际国内大造声势，尽其所能地贬低中国银行业。

转眼到了2003年年底，标准普尔等国际信用评级机构，将中国的主权信用评级定为3B级，是“可投资级”中最低的级别；还把13家中资银行的信用评级定为“垃圾级”，以便国际金融财团在股权收购交易谈判时，拿到谈判的价码。

2004年1月6日，当国务院公布了中国建设银行和中国银行实施股份制改革试点、并注资450亿美元的消息后，立刻引起海内外舆论及业界的极大关注，恶狼闻风而动，进攻的机会终于来临。国际大财团自2005年开始，纷纷打着帮助中资银行改革的旗号，大举挺进中国，为争夺中国这块蛋糕的战争打得硝烟弥漫，烽火连天。我们来看看，这些打着友好旗帜的“善霸者”，是如何吞噬中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国资产的。

在摩根斯坦利公司的穿针引线下，美国银行（Bank of America）于2005年，注资中国建设银行30亿美元，占建行9%的股份，每股定价仅仅0.94港元。2008年又再从汇金公司手中增持了60亿股，追加至19%。2009年1月7日，美国银行在香港，以每股3.92港元售出2.5%的建行股，账面获利13.3亿美元，建行股当日立刻下挫5.84%，香港恒生指数跟着下跌0.53%。同年5月12日，美国银行又以每股4.96港元售出35亿建行股，获得73亿美元。美国银行在不到四年的时间，从中国建行获利接近100亿美元，投资回报率高达200%，还不包括每年几亿美元的红利！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




5.

华尔街高额利润的来路（2）

2005年，高盛亲自出马，拉来了安联和运通公司，他们共同出资37.8亿美元入股中国工商银行，收购了大约10%的股份，把股价定在每股1.16元。截至2009年2月底，它们抛售套现了99.2亿美元，账面获利61.4亿美元，回报率也高达162%。

此后，瑞银集团、苏格兰皇家银行、新加坡淡马锡控股公司和亚洲开发银行总共在中国银行投资87.8亿美元，其入股时的股票定价仅为每股1.22元，套现后总共获得的利润却高达41.35亿美元。中国银行证实，苏格兰皇家银行在2009年年初将它所持有的108.1亿股H股股权全部抛售，离开禁售期满还不到半个月，中国银行连续遭遇三个外资大股东减持股权。

而汇丰银行早在2004年就捷足先登，向交通银行注资17.5亿美元，占有该银行18.6%的股份，总共持有93.1亿股，并且在2009年2月底前套现56.6亿美元，账面获利39.1亿美元，回报率更是高达223%。

那些国际金融大财团就是高盛所谓的“外资战略伙伴”，它们与中资上市银行的战略伙伴关系，就是让它们在适当的时机，以最低的价格获得中资银行的股权，而它们通过上市的游戏大捞一笔之后，就乘上装满战利品的“海盗船”，扬起风帆撤走了。中国银行业成了他们的取款机，肥水全部流到了外人的田地里！由此可见，华尔街的上市游戏和它的定价权垄断，是多么厉害的武器！

高盛给中资银行开的那张“药方”，是打着帮助中国银行业改革旗号的“糖衣炮弹”。究其缘由，是中国人民太善良，并且因为他们自身善良，所以他们眼里看到的也全是善良的人。而那些华尔街机构，因为自身是豺狼，所以在它们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看来，别人也全是豺狼。它们撕咬别人时，场面越残酷，它们就觉得越过瘾；血腥味越浓，它们也就觉得越香甜。指望它们心慈手软，根本不可能！

到最后，当打扫这片哀鸿遍野的战场时，望着满目疮痍的景象，我们的心在滴血！那些国际金融大财团在抛售了中国国有商业银行的股权之后，总共获利接近236亿美元。而这四家银行2008年的利润总额为2953.7亿元，平均年增速达到30.5%。其中，中国建设银行实现净利润926.42亿元，同比增长33.99%；中国银行实现净利润635.39亿元，同比增长13%；交通银行实现的净利润达到284.23亿元，同比增长了38.56%；而中国工商银行的净利润高达1107.66亿元，同比增加36.3%。

可是很遗憾，真正分享高额利润的不是广大的中国股民和四大国有商业银行本身。而是吃肉不吐骨头的华尔街豺狼。仅举中国建设银行为例。美国银行抛售了中国建设银行股之后，依然拥有它10.75%的股权。也就是说，美国银行还要搜刮走中国建设银行10%以上的净利润，数额接近100亿元。据最保守估计，仅在一年之内，外资机构从中资银行身上剥夺的利润就超过1万亿元，约合1471亿美元（按1：6.8计算），再加上其他抛售股权所得的236亿美元，外资机构总共掠取了1707亿美元。

这是一笔怎样的巨款呢？在当前的形势下，这笔巨款足以收购三家像花旗集团这样的大型商业银行的控股权，可以用于拯救美国三大汽车巨头九次以上。自新中国成立以来，拥有一艘核动力的航空母舰一直是中国海军的梦想，而这1707亿美元，可以购置15艘核动力航空母舰，包括母舰上的全部舰载飞机，使中国海军一举拥有无可比拟的优势。

从前各国人民抵御外来侵略、反抗帝国主义无耻的掠夺，靠的是极端的模式——拿起武器，发动战争。现在，掠夺没有停止，抵御也在继续，只是敌我双方的武器变了。在当代的战场上，敌我双方是以看不见的真刀真枪的金融手段为武器，进行激烈的战斗，而战场上血迹斑斑、烽火四起的场面，与真实的战争毫无区别。无论战败方是谁，收拾残局的感觉都会让人更加痛彻心扉。

“小盗窃钩，大盗窃国”。被外来强盗窃取了巨额的国家财富，对任何一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有血性的中国人来说，这口恶气都一定要出。他们也同样拿起“金融”这一武器进行了还击。那时正值金融海啸酝酿阶段，中资企业意气风发，踌躇满志，大举收购海外股权资产，准备打一场漂亮的翻身仗。结果却不理想，甚至可以说损失惨重。

归根结底，金融业发展的关键是人才，尽快招募、培养经得起国际金融市场考验，并具有爱国心的金融从业人员，是准备走向国际的中国银行业和金融机构的当务之急。否则，中国作为买方就会因辨别不清金融产品的风险，而只能就市场走势和专业知识等问题去咨询作为卖方的国际投资银行。那国际投资银行就好像老鼠掉进大米缸，怎能不使劲吃呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.

试图控制风险（1）

由于期权期货采用杠杆交易，存在很大风险，华尔街一直在试图将金融衍生产品的风险，控制在一定的范围之内，以最大限度地获得高利润，可是结果如何呢？

非常凑巧，我刚进华尔街时，便有幸来到银行家信托风险管理部（Risk Management），从事的第一个大项目就是控制风险模型。当时衍生产品在华尔街正大行其道，霸菱银行的李森赔掉了10亿美元，大和银行的井口俊英也赔掉10亿美元，住友银行的滨中康雄就赔得更多了，高达20亿美元。所有这些损失都是衍生产品造成的。期权期货就好似疯狂的烈马一样，怎样才能驾驭它呢？于是，华尔街各大投资银行纷纷开始了风险模型的研制开发。

我们这个风险管理大项目中，最关键的部分Octopus（“章鱼”）就是在那样的背景之下启动的。章鱼是一种有着八条爪子的动物，之所以取其名，是希望它能像章鱼那样四平八稳，给公司的“一篮子投资”带来稳定的收益。而“章鱼”的心脏部分就是蒙特卡罗模拟模型（Monte Carlo Simulation）。

“蒙特卡罗模拟模型”的原理就是统计学上所指的正负相关度。我们知道，世界万物都是互相关联的，有些是相辅相成，有些则是此消彼长，在金融上也一样。比如房地产和银行贷款利率，银行贷款利率上升，房价就会下跌，属负相关；有些是正相关，比如纽约和伦敦的股市，伦敦股市比纽约股市早五小时开盘收盘，一般伦敦上涨，纽约也涨。而投资收益高低的根本原因，就在于各种因素之间的相互影响。只要选样有效，我们便可根据过往的金融数据，推断出各个事物间相互影响的程度是1：1，还是1：2等。蒙特卡罗模型就是以“实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



验模拟”的方法，选取随机数（Random number），然后用统计方法，模拟未来。

模型设计的选样，比如利率、汇率、债券、股市、油价、黄金等，这些都是投资收益互相影响的各种因素，一旦确定了选用的20个因素，就可以用电脑程序产生20组随机数，然后组成20×20的矩阵，再按蒙特卡罗模型方式演算出来。

在电脑还没有普及的时代，一个5×5的矩阵，用笔计算要半天才有结果。假如矩阵超过六的话，几乎就没辙了。现在用电脑计算6×6的矩阵，只需两个“For Loop”（计算机语言），六七行编码，运行不到一分钟，甚至几秒钟，便全部搞定。那时，我们系统的GUI（给交易员所用的界面）是微软的Excel试算表，等演算结果出来后，在Excel上便显示出各种各样的曲线图，真有如梦幻般的感觉。我们的系统，在华尔街属于所谓的Middle Office，是整个交易系统里承上启下的关键部位。

必须注意，选样的因素越多，模拟的程度也就越接近现实。到了第二个版本时，选样因素便增加到100个，电脑的编码几乎不变，只需在Excel的一个版面上加列新的各种因素即可。最后，我们把选样一直做到200×200，全世界但凡能考虑的因素几乎全考虑到了。这时，令人震惊的已不是金融，而是电脑的力量，很难想象如果没有电脑，需要用多少人力才能算出如此复杂的矩阵；而等到算出来之后，可能大家都变成陈景润了。

由此可见，华尔街上玩的游戏越复杂，对电脑技术的要求也就越高，而电脑的发展反过来又驱动了华尔街的运行。可以这样说，没有电脑的发展，就没有今天的华尔街。

从1994年到1997年，各种金融衍生产品层出不穷，而且包装得也越来越花哨，杠杆也越来越长。押宝押对了，交易员一笔交易就可以给公司赚进几百万美元。那时的华尔街，大家一坐定就谈衍生证券，到处可见红眼睛、黑眼圈的人走来走去，都快做疯了！

衍生证券市场和普通股票不同，是零和游戏，有赢就有输。你要是听见说有人一下子赚了几百万，就知道这会儿不定在哪个角落里，有人亏了几百万。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1997年，前摩根士丹利公司的交易员弗兰克·帕特诺伊（Frank Partnoy）写了一本书，书名《FIASCO》(国内好像翻译成《诚信的背后》)，就披露了这种游戏的内幕。他所在的那个部门，平均每年每一个人给公司赚进1500万美元。可以想象与此同时，又有多少人已经亏“死”了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





7.

试图控制风险（2）

俗话说“成功取决于细节”，事情往往就是“差之毫厘，失之千里”！举个例子来说，假如IBM目前的股价在100美元上下，如果你买IBM的“买进”，每一股该付多少钱呢？定价高了，对买“买进”的人不公平；定价低了，卖“买进”的人又不乐意了。这可怎么办？这时华尔街开始风靡布莱克-舒尔斯模型。这个模型就是解决这一金融难题，专为期权等金融衍生工具定价位的。

布莱克-舒尔斯模型最初的基本概念，是1973年由斯坦福大学的迈伦·斯科尔斯先生（Myron Scholes）提出的。1977年斯科尔斯先生在原有模型的基础上，又与美国芝加哥大学的费希尔·布莱克先生（Fischer Black）共同合作，发明了布莱克-舒尔斯模型。不久，便渐渐地被华尔街采用。不过这个模型直到20世纪90年代才真正“火”起来。在实际运用时，由于外界环境的不断变化，模型里的各种参数也随之不断被修正，于是形成了一个个不尽相同的版本，后来麻省理工的教授罗伯特·默顿（Robert C. Merton）也参与了这个模型的修改。

这个模型在应用前有六个假设：一是其特定股票（Underlying Stock）是可以卖短的；二是不存在套利的机会；三是这种股票能在市场上连续交易；四是能有机会借贷现金，股票的交易费和税费支出都不计；五是这种股票能被完整分割（如百分之一股）；六是其利息没有风险。

即使满足了上述提到的六个条件（事实上也不可能），而方程式里有一个参数叫σ，这个符号是特定股票在特定阶段的上下浮动率（Volatility ）。在布莱克-舒尔斯模型的方程式里，这个参数最为重要，它等于预示着这只股票未来的走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向。而我们都知道，“人不可能再次踏入同一条河中”，时过境迁，以过去的数据预示未来最多只是个权宜之计。在投机市场中不存在百战百胜的法宝，任何分析方法与操作系统都有缺陷与误区。所谓华尔街“四大天王”（LTCM、量子基金、老虎基金和欧米伽基金）的陆续跌下马，就是最好的证明，其中LTCM的陷落特别令人震惊。

LTCM（Long-Term Capital Management长期资本管理）成立于1994年，它的掌门人约翰·梅里韦瑟（John Meriwether），在华尔街被誉为“点石成金”的债券套利之父。他召集了布莱克-舒尔斯模型的三位发明者中的两位：舒尔斯和默顿，连同华尔街一批证券交易的精英加盟，组成了华尔街的“梦幻组合”。特别引人瞩目的地方就在于布莱克-舒尔斯模型获得了1997年诺贝尔奖，由于布莱克1995年已去世，结果由舒尔斯和默顿上台领了奖。

这样的“梦幻组合”，就犹如永不沉没的泰坦尼克，布莱克-舒尔斯模型在当时号称刀枪不入，固若金汤，简直神勇无比。他们在设计好了数学模型之后，根本不用每天去公司打理业务，他们天天打高尔夫球，去海滩度假，任由电脑帮他们操作运行。开始的三年，LTCM的业绩果然不出所料地辉煌骄人。公司成立之初资产的净值为12.5亿美元，到了1997年年底上升为48亿美元，净增长2.84倍。那几年投资他们的基金，平均回报率（扣除所有费用）为40%，远远超过了大市，比“股神”巴菲特的平均回报率还高出15%。

他们使用复杂的数学模型，利用美国、日本和欧洲政府债券的固定收益套利交易。因为政府债券是“定期债务”，这意味着政府将在未来特定的时间支付固定金额的回报。然而，由于流动性导致了两种债券之间的小差异。他们通过一系列的金融交易，相当于购买了比较便宜的为期29年零3个月的国债（因为已经发行了九个月，交易频率降低，相对来说较便宜，收益率比利率高一点），卖空了比较贵的30年期国债（政府新发行的国债，交易频率最活跃，相对来说比较贵），从中产生的差额利润。

不过这种差额利润虽然稳定，但很微小，要取得高利润回报，必须通过高杠杆。于是他们采用掉期交易来放大杠杠。在1998年初，该公司的资产负债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表上，衍生品的仓位约1.25万亿美元，超过其资产的25倍！

这一切听上去非常完美，那么又是怎样的小概率事件，导致了这艘泰坦尼克撞上了海底冰川呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.

试图控制风险（3）

LTCM出现败象的征兆始于1997年的东亚金融危机，但基于基金管理人员对信息不对称的识别能力，败象显露得还不明显。可是到了1998年5月，基金回报率已经大幅下跌至亏损，为-6.42%，至6月进一步降到-10.14%，总资本减少了4.61亿美元，从而导致7月份所罗门兄弟公司的套利业务退出该基金。

而LTCM最致命的亏损，是1998年8月至9月，那期间因苏联解体，发生了俄罗斯政府的债券违约，从而导致俄罗斯金融风暴，引发了全球的金融动荡。惊慌失措的投资者纷纷出售日本和欧洲债券，改为购买回报比较低，但相对稳定的美国和德国国债规避风险。这样一来，LTCM所卖空的德国债券价格上涨，而做多的意大利债券等证券价格却全面下跌。也就是说，原本所期望的正相关变成了负相关，结果两头亏损。截至8月底，基金资本共损失18.5亿美元。真可谓“智者千虑，必有一失”。

想想看，该公司盛名远扬的年回报率接近40%，转眼间便犹如过山车般飞行至谷底，在9月的头三个星期，LTCM的资本还有23亿美元，到9月25日就只剩下了4亿美元，而其账面上无法兑现的资产却仍然超过1000亿美元，说明了这中间的有效杠杆比率超过了1：250！

LTCM的电脑自动投资系统，面对这只“黑天鹅”——原本忽略不计的小概率事件，错误地不断放大金融衍生产品的运作规模。换句话来说，以如此的杠杆比例压对了宝，盈利可以是250倍；如果压错了宝，其亏损也可以是250倍。

从“长期资本管理”（LTCM）公司的如日中天，到骤然崩溃，不过短短四年，从而验证了“没有一个模型能够担保你稳赚钱”。“梦幻组合”拥有以诺贝尔经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



济学家的专业理论为基础之模型，拥有传奇般的债券套利专家和经纪人，运转的头几年，他们好似掌握了战无不胜的秘诀，回报利润高得令人瞠目。但一个看似小小的判断失误，就令投资者前功尽弃。就像一个拥有盖世武功的武林高手被点中了死穴一般，失败得如此之快，快得连弥补的机会和回旋的余地都没有。这起事件使大家明白了，千万别太过信赖某一个模型或某一种投资理念。如果要追根究底，LTCM是败在了黑天鹅事件上，也就是建筑在历史数据上的模型错了。因为苏联解体是从未发生过的事件，属于“黑天鹅”，在发生之前人们都没有见过，也无从预料。这就是他们的模型之死穴——用过去的事件来预测未来。

为避免更广泛的金融市场大崩溃，纽约美联储不得不出面组成了一个债权人救助计划，总金额高达36亿美元。到了2000年，该基金遭到全面清算，而基金创始人连同参与者也同样遭遇了“清算”。由于密切参与基金的运作，高盛的CEO乔恩·科尔津（Jon Corzine）被鲍尔森（后来的美国财政部长）领导的董事会政变一脚踢出局，CEO的位置由鲍尔森接替；一度盛传接位格林斯潘的马林斯（Mullins）也因此事件，接班的希望彻底破灭；而模型理论的创始人舒尔斯和默顿，则受到了公众的指责。

即便LTCM失败得如此之惨烈，但渴望滞留于游戏场上，不愿轻易退出赌局的豪赌之徒，却好似飞蛾扑蝶般永不休止。LTCM的掌门人约翰·梅里韦瑟（John Meriwether）不甘心，在1999年12月又筹组了一家新公司——JWM对冲基金，高举先前LTCM“固若金汤”这一模型的幌子，居然筹集到2.5亿美元资本，继续着LTCM的投资策略，号称将财金杠杆减少到了15：1的标准。潜台词是：风险降低了，这次一定万无一失！

很不幸，在2007年9月到2009年2月的金融危机中，JWM再次被击中，亏损率高达44%，该公司在2009年7月被迫关闭。不过，谁敢担保他们不再卷土重来呢？

为何人们敢于一次次把钱交给他们？我不得不说，这是人性的贪婪使然，希望天上掉馅饼！大家偏偏不信邪：难道小概率事件会一再重复？但是请不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要忘记，小概率事件总会以不同的面貌出现，比如“9·11”袭击，谁能料到恐怖分子会用飞机撞击世贸双子塔？这类事件在模型中根本无法预测，难道不是吗？

那究竟如何才能在这个无法预测的市场中稳操胜券，成为不倒翁呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





9. 金融创新为哪般

由于人性使然，人心千变万化，即便拥有"固若金汤"般复杂的数学模型，也无法在人心叵测的金融市场稳操胜券。因此想让游戏继续玩下去，华尔街就必须利用人性贪婪的弱点，吸引人们一次又一次地把钱交给他们。那华尔街是怎么做到这一点的呢？靠金融创新推出新产品（特别是衍生证券）变出新花样，也就是我们通常所说的"以旧瓶装新酒"，来获得巨额财富。

当然了，金融创新也包含了对现代电脑技术的依赖。华尔街早在十几年前就开发了电脑程序交易系统，由电脑系统监控证券价格，再按各种交易模式设计自动进行证券交易。这类交易系统大大减少了华尔街各个投资银行的交易成本，使利润达到最大化。十几年过去了，依赖电脑技术的金融创新日新月异，近两年，华尔街的电脑程序交易系统开始更新换代，已发展成为高速电脑交易系统（High-speed Computerized Trading System）。

所谓的高速电脑交易系统，就是用电脑随时盯住市场上如证券的价格变动，用事先编好的交易方式，随时进行电脑自动交易，犹如天上的老鹰盯住地上的兔子，只要兔子一出洞，瞬间就被老鹰抓住了。

举例来说，同一证券在市场的买入价和卖出价，只要买入价比卖出价哪怕高出一分钱，电脑就会自动交易，同步买入与卖出，赚取其买卖之间的差价。我们用微软的股票来打个比方。在某一个时刻，张三想要以每股不高于28.34美元的价格买入（即bid 28.34），李四同时正好想要以不低于28.33美元的价格卖出（即ask 28.33），Chi-X便会立刻以28.33向李四买入，同时以28.34向张三卖出，成交之后每一股只赚一分钱。这听上去似乎很微不足道，但试想一下，如果每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔交易平均1000股，至少赚进了10美元，每天7.5万笔交易（15万笔纪录除以2），就能赚75万美元！

这不正是曾经热乎过一阵的当日交易（Day Trading）之翻版吗？十几年前，当日交易的发明者就倡导这样的交易模式，号称只要看准，即时买卖，保证稳赚不赔。然而当日交易者长期下来的交易结果，赢家不到 3%，为什么呢？因为肉眼看盘只能盯住几支股票，长时间下来头昏眼花，一不小心发错买卖指令就得赔钱。所以当日交易在理论上可行，偶做几笔也确实能赚，但事实上是做不长久的。

高速电脑交易系统的巨大成功，使华尔街好些金融集团不惜投入亿万资金，先后跟进开发类似的系统。目前同类的几个交易系统已然上市，而目前各种高速电脑交易系统，在更为复杂的交易模式的支撑下，以号称“超光速”的速度完成交易，而且准确无误。

高速电脑交易系统将对全球金融市场产生巨大的影响。一旦这类电脑交易迅速普及，一般的散户就别玩了。别说散户了，就连交易速度相对较慢的金融机构，胜算的几率也将越来越低，将使金融市场回到非洲原始森林般的弱肉强食状态。

奥巴马上台时曾雄心勃勃，以期通过金融改革方案，对华尔街今后的金融创新产品进行监督，特别是金融衍生证券——2008年金融危机的根源。然而经过一年半的辩论、谈判和妥协，奥巴马的金融改革方案通过了参众两院的投票，令这个难产的“婴儿”终于诞生！奥巴马称赞“新法案意在加强对消费者的保护，使金融产品更透明，对投资产品加以严厉监管，以及限制了投机性投资”，是有史以来最强大的、对消费者的财务进行保护的法案。

但仔细一看，在洋洋洒洒的新法案中，对于其中的关键部分与原先的草案相比较，大大削弱了改革的力度。比如新法案对农业和航空业的衍生产品，以其交易能够抵御市场风险为理由，完全不加任何监管。想想也是，金融衍生产品是华尔街创高利的“命根子”，华尔街怎么可能“拱手相让”于白宫呢？

华尔街发展到了今天，已越来越与原始的初衷相违背，不再是为实体经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



输送血液的驱动机，而渐渐成了一个金融大赌场。华尔街一次次的金融创新，变成了一次次金融危机的罪魁祸首。如由次贷打包而成的CDO和CDS引发的这次金融危机。但现代社会离不开金融，只有当华尔街恢复其资本的血库，即融资功能——把社会的闲散资金投入需要资金的企业，加速经济的健康发展，华尔街的积极意义才会真正体现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.

用别人的钱才能稳赚大钱

2010年年底从纽约华尔街退出，回到多伦多，临行前朋友们为我饯行。我这些哥们儿几乎都在股市中扑腾了十几年，好几位还是华尔街“高手”，其中一位还是某著名基金的经理。聊起来三句不离本行，自然都和股市、投资有关。这些人平时谈起股市、投资，都是侃侃而谈，指点江山，个个吹嘘自己眼光如何准，买什么赚什么，似乎个个都是“股神”似的。那晚，不知是大伙儿因为我要离去而感慨，还是喝高了酒后吐真言，承认这些年来几乎没有从股市中赚到钱，至少都亏20%，其中最多的一个亏了本金的50%。

我这些哥们儿几乎都是数理背景，他们从一开始就相信股市中存在着一种模式，就像数理模型那样，是科学的，并行之有效的，一旦研究出这种模式，就一定能在股市中赚大钱。起先大家都学股神巴菲特的“价值投资”，用基础分析法研究股票的P/E值、分红率和公司的现金流，但几年下来发现并不管用，后来才明白，学习巴菲特有难度，Buy and Hold对于散户来说并不靠谱。散户还是炒股吧，跟着趋势走。于是，他们又开始研究技术分析，把各种技术图形背得滚瓜烂熟。起先也还真管用，似乎有门儿！但久而久之便发现，时常是他们一买就跌，一卖就涨，而且往往刚赚了几笔，一个浪头打来，把前面所赚的都悉数返还。

心理学博士老周涨红脸发言了：“早就说过你们了，一群书呆子，把股市当数学、物理来研究，不亏才怪呢。我早就不信那些股票分析法，也不信有什么稳赚不赔的模型。有人说要跟着大市走，上升时买进，下跌时就卖出；而有人则说不能追高杀低，‘在别人贪婪时恐惧，在别人恐惧时贪婪’，到底听谁的？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对股市投资一定要全方位来看，社会、政治、经济再加上心理学，要研究人的心理行为。这点最重要，我这些年来，真是赢多输少，早在公司和周围亲友里有‘小股神’之称。”听到这儿大家都问，那老周你一定赚到了吧？老周支支吾吾说道：“要不是赶上百年不遇的金融危机，再炒个几年我就可以金盘洗手、退隐江湖了。现在只能算打了个平手。唉，忙活这么多年最多打个平手。好像都在为证券商打工（支付交易费了），还是心有不甘。”

基金经理老李说：“老周，在一般情况下你能做到胜多输少，但股海翻腾的最高境界是什么？是只赚不赔，永远赚钱！真正的要诀——就是玩OPM（Other People's Money，别人的钱）。在股海里单打独斗是不行的，早晚会失手。一定要做庄家来大的。这赚钱的事情传得最快，达到第三境界的人往往被别人当做‘带头大哥’，你要靠媒体忽悠呀。‘带头大哥’可以吸纳大量别人的资金，放手大胆地玩OPM。遇上牛市赚大钱，可以吹嘘自己本事大，名正言顺把账面利润的20%揣进自己腰包；而遇上熊市亏损的时候，只要怪大市即可。我们就是这么玩的，非但自己不赔钱，3%的管理费照收不误。”

老周回道：“是啊是啊，这我也知道，你看人家巴菲特、彼特林奇、索罗斯和罗杰斯那些‘神’人，每年收入千万、上亿，甚至几十亿美元。他们成了‘股神’。他们还在玩自己腰包里的钱吗？早就不玩了。他们是‘帮’别人‘投资理财’。就像医生给别人开刀一样淡定得很，如果手术台上是他的老婆，马上手抖脚软。”

听到这儿，我不禁想起刚进华尔街时，我的部门大老板Mike，请我们几个新人到一家法国餐厅吃饭。这位Mike是犹太人，华尔街有名的金牌财经分析师，常上电视帮大伙儿选股票。能和大腕儿零距离接触，自然不能放过机会，大家连连发问，询问投资技巧。Mike允许每个人提一个问题。我正为不知投资在哪儿而犯愁，逮着这个机会便问他退休金买什么股票好。没想到他回答我：“我的退休金只买Fix-income（固定收益债券），而且都是政府担保的。买股票？我们华尔街人怎么能用自己的钱去买股票，你没有听说过‘OPM’？我们只玩Other People's Money！这是我给你最值钱的一个忠告。切记，切记！”这话我倒是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直牢记心中。可是，在点COM疯狂时，我实在经不起诱惑“下海”玩了两三年（华尔街一线的从业人员一般是不能用自己账户炒股的，而我那两年正好在华尔街二线），刚开始大赚，但结果是以亏损5万美元而告终，这才真明白Mike这句话的价值。

由于股市是个零和游戏，我们一旦参与这场游戏，就要付出各种费用，于是投资者作为一个整体最后的结果便可想而知了。而只有玩“OPM”才是玩股票的最高境界，才能真正做到“宠辱不惊，看庭前花开花落；去留无意，望天边云卷云舒”！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

华尔街的神话传奇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



 1.

金融“神话”改变华尔街

马克思在他的《资本论》中论述："资本来到世间，从头到脚，每个毛孔都滴着血和肮脏的东西。"如果说好莱坞是美国主流电影的别称，那么华尔街便是美国证券市场的代名词，是全球80%以上金钱的集散地。

现在，除了纽约联邦储备银行以外，几乎没有一家大投资银行或基金公司把总部设在华尔街。在著名的"华尔街巨人"中，目前只有高盛和美林（隶属美国银行）还坚守在离华尔街不远的世界金融中心（The World Financial Center）。既然绝大多数的金融机构都搬离了华尔街，人们为何依然将与金融证券业有关的一切称之为"华尔街"?

一大早，衣装整齐的红男绿女，他们左手捧着咖啡，右手抓着装有早点的纸袋子，胳膊下再夹一份《华尔街日报》，步履匆匆地从时代广场、中央火车站、洛克菲勒中心的地铁站冒出来，人潮如涌般地汇聚到中城区豪华的办公楼；在国会听证会上，参众两院的议员们关心的仍然是"华尔街的态度"，哪怕华尔街是金融危机的罪魁祸首；而企业家们的最高梦想，是能在"华尔街上融资"……

无论地理位置相距多远，即便在伦敦、巴黎、多伦多、东京、香港或新加坡，金融界的精英精神上追随的还是同一条"街"。在这条街道上，所罗门兄弟曾提着篮子向证券经纪人推销债券，JP摩根曾召集"拯救"金融危机的秘密会议，保罗·沃伯格曾将华盛顿政客和华尔街大亨神奇地"联姻"（联邦储备法）……在这些神话人物逝去几十年之后，他们的幽灵却依然悬浮于纽约上空，俯瞰着新一代的银行家、分析师、交易员、经纪人和基金经理，延续他们不灭的精神，创造出最新的金融"神话"——华尔街神话。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国之所以能够迅速崛起，青出于蓝（奋起直追英帝国）称霸全球，可说是得益于金融业的发达。作为执美国金融业牛耳的“华尔街”，就好比一部强力的经济驱动机，为美国的实体经济提供了充足的资金流。而美国实力的不断增长，又反过来强化了华尔街的地位。

今天，以华尔街为代表的资本市场不仅是美国的，也是当代世界市场经济体系的核心架构。它的一举一动，一起一落，都会对在这个体系中的各国经济的发展，产生重要的影响。

发生在20世纪90年代初的苏联解体事件，在诸多原因中，由于苏联没有强大的金融业做支撑，在现代世界经济全球化的竞争中，显得相形见绌，不知不觉屈居下风；而20世纪80年代美苏之间的经济战，最终导致苏联资金链断裂，堪比最后一击的致命伤。

那么华尔街鼻祖究竟是哪个国家呢？在欧洲宗教革命后，荷兰是最早的新教国家，也是发展最早的资本主义国家。荷兰人是现代商品经济制度的开拓者，也是现代金融业的先驱者。

荷兰人在人类早期的金融活动中发明了最早的股市投机技术，这些技术在以后的历史中被投机者们反复应用，乐此不疲。例如卖空（Short-selling），卖出自己并不拥有的股票，意图在股价下跌后购回以赚取差价；卖空袭击（Bear Raid），指内部人合谋卖空股票，直到其他股票拥有者因恐慌抛出自己的股票，导致股价下跌，内部人得以低价购回股票以平仓获利；“对敲”或“辛迪加”（Syndicate），指一群同谋者在他们之间对倒股票来操纵股价；垄断式“逼空”（Corner），也称杀空或坐庄某一只股票，或囤积某一种商品，指个人或集团秘密买断某种股票或商品的全部流通供应量，迫使需要购买这种股票或商品的其他买家不得不在其操纵的价位上买进等。

历史学家们坚信，荷兰的市民发明了世界上第一支股票，建立了第一家现代股份制有限责任公司、股票交易所和现代银行，以及配套的信用、保险机构，并将这些金融产物有机地统一成为一个相互贯通的金融和商业体系，由此而带来了爆炸式的财富增长，使这个小国迅速崛起成为欧洲的强国之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在17世纪初，荷兰的商业贸易发展，就已经到了登峰造极的地步，投机活动也到了癫狂的程度，终于引发了一场人类史上首次有记载的金融泡沫事件——“郁金香狂热”。这一事件的祸根，要归咎于人性的贪婪。贪婪来自人人背负的“原罪”。人们常说华尔街罪在贪婪，华尔街甚至成了贪婪的代名词。

其实，当华尔街还不成为“华尔街”时，那块土地上便已经血迹斑斑了。华尔街在其诞生的过程中，本身就充满着“道魔”之间的激烈搏杀。而华尔街是何时延续了荷兰的衣钵，成为金融业的重镇？则要追溯到1644年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.

当公平交易被打破之后

1644年，那时还不存在纽约市，在曼哈顿岛的最南端，确实曾有一堵墙（Wall）。这堵墙是最早定居在曼哈顿的荷兰人，为免受英国人、印地安人和海盗的威胁而砌成的。几十年之后，防御墙不见了，但沿着墙根的街道，却变成了一条繁华的商业大街，这条大街便被命名为Wall Street（华尔街）。

早期的商家们，纷纷在华尔街上建造仓库和商店。然后，他们又建造了市政厅和教堂。从1785年到1790年，宣布独立的美国建都纽约，联邦大厅就设立在华尔街，美国第一任总统乔治·华盛顿，就是在距华尔街几步之遥的一幢建筑里宣誓就职的。

那时，有一个叫威廉·杜（William Duer）的英国人，他的父亲是个大庄园主，威廉·杜便在英国的贵族学堂——伊顿公学接受教育。1773年，30岁的威廉·杜漂洋过海定居纽约，因为不满和反对英国的殖民统治，他很快便被纽约社会所认可，并出任重要公职。他喜爱结交朋友，经常在离华尔街不远的百老汇大街居所宴请朋友。他的岳父亚历山大是美国独立战争的将军，与乔治·华盛顿是好朋友。在威廉·杜的婚礼上，他的新娘凯瑟琳·亚历山大，是由乔治·华盛顿送到他身边的。

威廉·杜的特殊背景，使他成为北美大陆国会的一名成员和纽约法官，联合章程（Articles of Confederation）的签字者之一。威廉·杜在纽约上流社会长袖善舞，春风得意。1780年后期，他被美国第一任财政部长汉密尔顿钦定，担任了财政部董事会助理（secretary to the Board of the Treasury）。使威廉·杜有幸参与美国金融的内部运作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作为绅士，汉密尔顿非常诚实，他从不在政府的任职中获利。而威廉·杜则不同了，他从来就不认为利用内幕信息获利有什么错。长期以来，威廉·杜一直协助汉密尔顿创办纽约银行——一间州立的商业银行，可以起到帮助政府周转资金的作用。

威廉·杜和汉密尔顿的合作可谓相互依赖。时值汉密尔顿计划筹建美国中央银行（央行的业务范围不包括银行借贷与吸纳储蓄），作为汉密尔顿的亲信，威廉·杜当然知道这一内幕信息。可是稍后，汉密尔顿便不得不给威廉·杜擦屁股——为他犯下的重大罪行去善后。

那时，威廉·杜发财的主要手段是靠土地买卖，以及投机独立战争的债务。但他极不满足这种小打小闹。到了1791年，他辞去财政部的职务，联合纽约最大的富豪——亚历山大·马科姆，准备大干一场。两人达成合作意向：用马科姆的金钱和威廉·杜的投机天才，也就是利用他财政部的人际关系来掘金。

终于等来了发大财的机会。当时有传闻说新成立的美国央行（即美国第一银行）可能兼并纽约银行，如果传闻属实，纽约银行的股票肯定上涨（天知道这个传闻是不是威廉·杜散发的）。威廉·杜决定和马科姆投机纽约银行的股票。

威廉·杜对汉密尔顿口是心非，但是纸包不住火。对于威廉·杜的投机行为，汉密尔顿感到非常震惊。1792年3月2日，汉密尔顿发表文章："这时，必然有一条界线横在诚实的人和投机的恶棍之间，在尊敬的股东和经销商的资金之间，是无原则的赌徒。"

于是威廉·杜立刻成为关注的焦点，许多人急于借钱给他，希望赶上这趟发财的潮流。威廉·杜开始购买其他银行类股票，压注价格上涨，只等兼并到来的这一天，能够偿还他的债主。

与此同时，威廉·杜还留有一手，在自己的纽约银行账户里"做空"，压注股价下降。即使美国央行兼并失败，威廉·杜和马科姆表面上将承受巨大损失，可是实际上威廉·杜依旧能够发大财，他做好了反串对冲（hedge），无论股票涨与跌，他都能赚。因为在威廉·杜与马科姆的合作意向里，是用马科姆而非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

威廉·杜的钱去交易，威廉·杜损失的无非是他的荣誉。为了攫取巨大的暴利，这一点牺牲他似乎非常乐意接受。

就在威廉·杜做着发财梦的时候，另外有些人则更有兴趣看到股价下跌。纽约最富有的利文斯顿家族就是其中之一。为确保这一点，利文斯顿从自己的银行存款账户撤出黄金和白银，与当地的货币供应商立下约定，并迫使银行收回贷款，建立信贷紧缩。顿时，利率不可置信地上升到一天1%。

这一举动，对于威廉·杜和借钱投机的人无疑是毁灭性的。绝望之中，威廉·杜试图借更多的钱以偿付欠款。很不幸，即便他开出天价的利息，此时他已经无处可以借到钱了。由于威廉·杜借款失利，无法兑现偿付欠款的约定，紧跟威廉·杜投机的人们大多血本无归，市场面临大恐慌。

威廉·杜立刻被抛进债务人监狱，马科姆也被关在其内。汉密尔顿闻讯立刻出来救市，并向民众担保：作为一个整体，国家的经济并没有因此受影响。他命令财政部购买了几十万美元的联邦证券，以支撑市场，并敦促银行不准贷款。不久，市场恢复平静。

威廉·杜的结局如何呢？汉密尔顿曾试图救他出狱。不过，法律是无情的。威廉·杜只获准了短期的保释，之后又被押回监狱。1799年，他死在了监狱里。

由于威廉·杜常常利用内幕信息交易，他总能在第一时间赢得大笔钱财，人们因此而愤愤不平。这起恐慌事件过后一个月，拍卖师和经销商只能走上街头或在咖啡馆里，试图寻找一个永久的好位置，以期进行公平交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3.

纽交所的诞生与繁荣

人们恐怕无法想象200多年前，股票交易居然是在露天市场或咖啡馆进行的。但事实却是如此。最早的伦敦证券交易，就是在露天市场进行的，人们像拍卖行里的拍卖师那样，必须大声吆喝想交易的证券报价。直到1725年，伦敦的经纪人才开始在一家叫乔纳森的咖啡馆里做生意，后来改名为“联交所”。

很显然，欲想公平交易，股票市场必须有一个中心地理场所，在交易时才能有效地进行控制和记录，以便更好地监督。

1792年3月，纽约24位最具实力的交易商，在曼哈顿的寇瑞饭店（Corre's Hotel）秘密会晤，讨论如何开启证券业务，以打败他们的竞争对手——拍卖行。

两个月后的5月17日，24位商户签署了一份文件，以他们通常会晤的地点——梧桐树来命名协议书的名字，即《梧桐树协议》。协议要求：证券交易仅限于他们彼此之间，并定下交易费用，大家约定不再参加任何其他场所的证券拍卖活动，规定每个证券的出售不能收取低于2.5‰的佣金。当年的梧桐树就在华尔街68号。不过很遗憾，那颗著名的梧桐树在1863年的大风暴中倒下了。

当年人们倾家荡产甚至付出生命的代价，还差点酿成的大恐慌，迫使24名交易商定下《梧桐树协议》，以对抗信息不对称。他们绝没有想到这一协议，会在美国的金融史上立下里程碑。1817年3月8日，纽约证券交易所和交易委员会正式成立。

那时，纽约证券交易所在华尔街40号租了一个房间，月租200美元，取名为纽约证券交易委员会，每天早上总裁安东尼·斯德哥尔摩宣布股市开始交易。这是一个非常排他性的组织，吸纳新成员时需要通过表决来定夺。成员们清一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

色头戴礼帽身着燕尾服。当时一个交易席位要耗资25美元，十年后上升到100美元，1848年涨到了400美元。到了2005年12月，一个席位竟然高达4亿美元。可见这把座椅是何等昂贵！

之后的百多年，纽约证券交易所几经移址，并修改其章程，形成了当今的纽约证券交易所，就坐落在华尔街11号。之后，美国主要的股票交易总部，譬如美国证券交易所、纳斯达克、纽约商品交易所都设在了华尔街，由此形成了美国金融业“具有影响经济利益”的地方。

因为新独立的美利坚合众国，从成立的那一天起，就存在着两种截然不同的治国理念：究竟是扶持资本市场发展工业、建立强大的联邦政府，还是走农业发展的治国之路，杜绝投机、贪婪、限制联邦的权力？美国第一任财政部长汉密尔顿代表了前者，而长期与汉密尔顿对峙的美国第三任总统托马斯·杰斐逊则代表了后者。同样是美国的开国元勋，由于理念不同，他们之间的争斗延绵不绝，追随他们的后人围绕着这两种理念也持续斗到了今天。虽然占上风的总是汉密尔顿。但汉密尔顿的政治对手从来没有停止过敌意和反制。

汉密尔顿为美国构建的货币金融体系有五大支柱：其一，统一的国债市场；其二，中央银行主导的银行体系；其三，统一的货币体系（当时实行金、银复本位制）；其四，以关税和消费税为主体的税收体系；其五，鼓励制造业发展的金融和贸易政策。

汉密尔顿说：“一个国家的信用必须是一个完美的整体。各个部分之间必须有着最精巧的配合和协调，就像一棵枝繁叶茂的参天大树一样，一根树枝受到伤害，整棵大树就将衰败、枯萎和腐烂。”汉密尔顿的五大支柱恰似五根树枝，完美地配合和协调，共同支撑起美国金融体系的参天大树，最终成长为主导全球经济的美元霸权体系。华尔街上的联邦大厅曾是美国第一届国会所在地，首任总统华盛顿在此宣誓就职，如今大门前耸立着华盛顿铜像。不过华尔街作为政治中心仅只短暂的一瞬，而作为金融中心却辉煌夺目，经久不衰。所以才有了今天强大、不可一世的美国。

由于经济总是和政治息息相关，而且经济是由政治决定的，美联储的成立

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也就离不开它的政治背景，也就不可避免地要说说金融“巨兽”美联储。

美国的金融体系发展到当代，早已演变成一种垄断的权力体系，形成金融霸权掠夺社会大众财富的金字塔结构。可以毫不夸张地说，这一金融体系从美联储诞生的那一天起，“道魔”之争就没有停止过，由此引发的一次次规模较小的金融危机，一波又一波频繁的大恐慌，包括20世纪30年代的大萧条，令民众备受动荡之苦，华尔街同样不能幸免。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

 4.

银行业恐慌催生美联储

美国联邦储备银行简称美联储，是美国的中央银行，而建立中央银行的呼声是源于1907年的大恐慌（即：银行挤兑潮）。当时一个叫奥古斯塔·海因兹（Augustus Heinze）的纽约人，靠走法律的灰色地带——采矿法，掘到了“大金矿”。因此而成为蒙大拿州的铜业巨子，海因兹绝顶聪明，但臭名昭著。

1906年，海因兹把采矿利益卖给了一家矿业公司，净利1000多万美元，在当时1000万属天文数字。海因兹带着钱回到纽约投身银行业，担任了六个国家银行、十个州银行、五个信托投资公司，以及四个保险公司的董事或总裁。

人心啊，永远都不知足，真是欲壑难填！

为了赚取更多的金钱，海因兹在1907年策划操纵联合铜业公司的股票。虽然联合铜业公司只具中型规模，原本掀不起大风大浪。但海因兹操纵股票的阴谋失败后，却暴露了一张相当复杂的银行高层关系网。海因兹的触角伸得很远，他与纽约银行界的巨头之一——查尔斯·莫尔斯（Charles W. Morse）关系密切。莫尔斯直接控制着纽约的三个国家银行，又是其他四个银行的董事。

金融机构之间这种密切的关系曝光后，令储户的焦虑情绪立刻升温，他们唯恐银行一荣俱荣，一损俱损，更担心一旦银行倒闭本钱不保，因此想立刻把手中的票据（债券、存单等）兑成现金。

大恐慌终于在1907年10月16日爆发了。由于银行不可能（现在依然不可能）保持100%的存款准备金，当恐慌引爆后，便无法以足够的现款兑现给储户。人性的疯狂不可抵挡。担心兑不了现的储户们蜂拥而至，他们首先冲着海因兹任职的摩肯泰国家银行挤兑现钞，然后又纷纷转向莫尔斯任职的国家银行，致使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



银行门前人山人海，人潮如涌。

在这紧急关头，纽约票据交换中心——一个由纽约银行成立的私人机构，职能是票据清算，立刻派人评估分析海因兹和莫尔斯任职的银行资产。经过审查评估，票据交换中心表示他们将出面担保摩肯泰和莫尔斯的银行。但是，为了银行系统不受海因兹和莫尔斯的污名牵连，便强烈要求海因兹和莫尔斯退出银行业。

在公众强大的舆论和同行的压力下，海因兹和莫尔斯于10月21日（星期一）被迫离职，银行在替换了高层管理后重新运营，挤兑潮暂且停止。不料，当储户们刚把从摩肯泰拿出来的钱，又陆续存到纽约其他银行时，星期一上午刚刚遏止的挤兑潮，到下午又开始了。这次是冲着纽约所有的信托投资公司而去。因为有消息透露尼克博克信托投资公司总裁——查尔斯·巴尼（Charles T.Barney），也参与并下注了海因兹设下的赌局——操纵铜业公司股票。这个消息一经公布，便重新燃起了挤兑的火焰。事实上，这才是真正大恐慌的开始。

尼克博克信托投资公司，是1884年由金融家JP摩根的同窗好友埃尔德里奇一手创办，是当时全美第三大信托投资公司，其主要业务是作为受托人，为个人和企业进行理财服务。埃尔德里奇任第一届总裁。到了19世纪90年代，埃尔德里奇退位，由罗伯特·麦考利接任总裁，巴尼担任副总裁。麦考利退位后，巴尼便顺理成章坐上了总裁的宝座。巴尼无法抵挡高利润的诱惑，以数百万美元的银行资金，倾倒在海因兹设下的赌局里。

恐慌开始的头几天，纽约国家商业银行还发放贷款给尼克博克信托公司，以期暂缓储户的挤兑。可是到了10月21日，纽约国家商业银行突然宣布：拒绝贷款给尼克博克信托公司，不再充当结算代理人的角色。这一新闻公布后，立刻加剧了市场恐慌的程度。那天夜晚，纽约最著名、最有号召力的金融家摩根公司总裁——JP摩根，急忙从弗吉尼亚赶回纽约。他召集纽约银行界的高层开会，讨论如何制止大恐慌。

在摩根家的大书房里，参加会议的有国家城市银行（花旗银行的前身）总裁斯蒂尔曼，第一国家银行的贝克，还有几个负责评估资产的年轻金融专家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专家中有一个名叫斯特朗的银行家（大恐慌后参与建立了联邦储备系统，担当了第一任纽约联邦储备银行总裁，直至去世），当时任信孚信托公司副总裁，他向摩根汇报说，他无法在短时间内评估出尼克博克信托公司的财务状况。

在只有有限信息的情况下，摩根不愿意采取救援行动，他决定停止援助尼克博克信托公司。摩根的决定开启了先锋，其他银行一一跟进，全都作出停止援助的决定。银行之间的信贷一停止，货币立刻紧缩。

巴尼听到摩根的决定急都疯了，他要求会见JP摩根，请求摩根出手援助。巴尼的请求同样被摩根驳回，无奈中巴尼被迫离职，此时尼克博克信托公司的丧钟也敲响了。10月22日早上9点，尼克博克信托公司一开门，储户们便纷纷挤在银行大门前，吼叫、嚷嚷着要求拿回存款，场面混乱不堪，不得不出动警察维持秩序。挤兑持续了三小时，直到中午12点被迫暂停营业，尼克博克信托公司总共兑付现金800万美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5.

私有银行遏制“大恐慌”

1907年10月23日（星期三）早上，《纽约时报》头版详细描述了挤兑新闻，在大标题的旁边，有一则消息讲述了纽约第二大信托公司——美国信托投资公司是恐慌的“痛点”。

报上的文章犹如火上浇油，大大加剧了挤兑的程度，因为巴尼不但是尼克博克信托公司的总裁，他还是美国信托投资公司的董事。星期三这篇不合时宜的文章发表后，美国信托投资公司被挤兑掉1300万美元，而该公司的存款总额只有6000万美元。据统计，短短两个星期相持不下的挤兑，美国信托投资公司总共兑出4750万美元。瞬息间，恐慌席卷全美各地，信托公司一家一家地接连遭殃。

当时对是否救助信托投资公司，救助哪一家，放弃哪一家，摩根举棋不定。但接连几家大信托公司被挤兑倒闭，连颇具影响力的林肯信托投资公司也遭遇挤兑。摩根预感大灾难即将来临，如果听任健康的信托投资公司一一遇险，将会殃及整个金融市场，他也无法独善其身。摩根出手了。

10月23日凌晨两点，年轻的金融专家斯特朗抵达美国信托投资公司，开始对其资产进行评估。下午他向摩根汇报说，美国信托投资公司基本健全，值得援助。摩根当机立断地说：“这就是停止恐慌的地方。”于是，摩根抢在股市收盘前划出300万美元到美国信托投资公司，又动员其他银行家出资，总共筹集到850万美元，以便该公司第二天恢复营业。

摩根的举动得到了响应，为了稳定民众的信心，美国巨富约翰·洛克菲勒头一个宣布支持摩根，他存入1000万美元援助资金到国家城市银行，并保证如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果资金不足，他还将援助4000万。除了洛克菲勒支持摩根以外，摩根的好朋友、欧洲的金融巨头罗斯柴尔德也致电问候危机的状况。继金融巨头之后，美国政府才浮出台面。美国财政部长乔治·科特柳（George Cortelyou）连夜召集纽约主要的银行家举行会议，讨论如何抵制挤兑危机。

第二天清晨，科特柳动用了2500万美元国库资金，存入纽约国家银行。也难怪美国政府这么晚才出面，因为当时的美国没有中央银行，无法及时向市场注入流动资金。从10月21日起到10月31日止，美国财政部总共投入3760万美元到纽约国家银行，并提供了3600万美元的小票额以满足挤兑之需。到了恐慌接近尾声的11月中旬，美国财政部的周转资金仅剩下500万美元，基本上弹尽粮绝，再也无力拿出更多的资金满足大恐慌的需求。幸亏从11月6日起，市场开始复苏，挤兑终于停止。

大恐慌导致尼克博克信托投资公司倒闭，总裁巴尼自觉信誉扫地无法见人。于11月14日开枪自尽，大恐慌的制造者海因兹被16项金融渎职罪送上法庭。然而两年的法庭审理过程，一系列幸运的事件发生在海因兹身上，法庭竟然免除了海因兹的全部控罪，他回到了老家蒙大拿州。

尽管法院免除了海因兹的控罪，但大恐慌留给他的印记是不可磨灭的：他的铜矿事业全部毁灭，他与兄弟（前商业合作伙伴）间的亲情被摧毁，婚姻也宣告破裂，他的健康更到了崩溃的边缘，37岁的他头发几乎全白，最后因胃出血引起肝硬化去世，年仅44岁。

因为亲历了2008年的金融海啸，大家目睹了美国政府频频救市、极尽干预的功能。但回首1907年的大恐慌，政府的职能极其有限，而金融巨头JP摩根的名字却屡屡出现，显得相当重要，似乎是假如摩根不出手救市，便无法想象大恐慌该如何收场。写到这儿人们不禁要问：为何美国中央银行不出手救市，却需要靠私有银行向市场注入流动资金？

事实上，在美联储成立之前的70多年间，美国没有任何形式的中央银行，银行是由各个单一的州政府授予批准经营权，分散在全美各地进行营运。在美联储成立之前，美国曾经建立过美国第一银行和美国第二银行，即美国央行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美国第一银行是由汉密尔顿在1790年第一届国会第一次会议期间正式提出建立的。

根据汉密尔顿的计划，建立美国银行初始的资金，可以通过出售1000万美元股票，由美国政府首先认购200万银行股。汉密尔顿预料这一计划会遭到强烈的反对，因为刚独立的新政府根本就没有资金，到哪儿去弄200万美元。于是，汉密尔顿建议政府向银行贷款购买股票，所欠贷款分期十年还清。其余的800万股票将提供给公众购买，海内外人士均可。前提之一，购买股票者必须支付1/4的真金或白银，余额可以用债券来支付。

汉密尔顿认为，在华尔街上，值得尊敬的股民、券商与无耻的赌徒之间，存在着界限。而杰斐逊则说，华尔街根本就是人类本性的大阴沟。杰斐逊联合詹姆斯·麦迪森，后来的美国第四任总统组成民主共和党，极力反对、阻止汉密尔顿创办美国央行。杰斐逊反对成立央行的基础来自于宪法。他认为宪法没有授权联邦政府建立国家银行的权力，并指出联邦政府的权力必须保留在州政府手中。但汉密尔顿据理力争，竭力说服华盛顿总统和国会，他强调，宪法授权国家政府征收税款、借贷资金等权力，建立央行能够有效地帮助政府履行这些职能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.

美国第一个央行的短暂命运

在汉密尔顿的敦促下，华盛顿总统于1791年签字同意成立中央银行，不久，这一法律草案获得国会批准。但央行获得授权特许运营执照的有效期为20年，至1811年到期。到期之后，由国会决定是延长央行特许运营执照的期限，还是拒绝银行继续运营。

于是美国第一个央行——美国第一银行，在激烈的争议中成立了。不过华盛顿总统在签字时加上了注解：国家银行的功能是为政府征收税款、储存联邦基金和发行货币，并将资金借贷给政府部门，同时为投资者提供资金来源，以起到资本血库的作用。

这一授权无疑使联邦的权力凌驾于州政府之上，因为在美国第一银行运营期间，任何人不得授权成立其他的联邦银行；而地方银行和跨州的银行则可以由州政府授权批准自由成立，多少不限。

虽然汉密尔顿运用宪法中隐含的权力建立了美国第一央行（总共发行2.5万股股票），但新成立的政府根本没有资金，便只能向银行贷款认购200万美元股票，所欠贷款分十年还清。而英国投资者，包括英国央行在内的外国机构却购买了1.8万股，价值约720万美元，占美国央行2/3的股份。美国政府不仅无法控制央行的财政政策，而且没有货币发行权。很显然，是大英帝国牢牢控制了美国央行。

谁都知道借钱必须还利息。美国第一银行的债权人，包括英国央行在内的大金融机构，在银行开始营运后向美国政府讨要贷款利息了。于是，汉密尔顿想出一个绝妙的主意——征收酒精税。这一税制立刻触怒了民众，遭到了消费

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者的抵制。结果，华盛顿总统派出国民自卫队去征税。这一事件在美国历史上被称为“威士忌叛乱”。

自那时候起，美国第一银行便开始向购买股票的投资者派发红利。到了1811年，美国第一银行的营运执照到期，当时正值美国第四任总统《美国人权法》的起草者——詹姆斯·麦迪逊执政第二年。当年麦迪逊未能成功阻止央行成立，他与汉密尔顿因此而绝交。麦迪逊当上总统后，便自然而然任由美国第一银行的运营执照到期，而不再延续其经营权。

尽管美国第一银行不再是央行了，但银行继续运营，红利也还继续派发，期间只有一年红利被政府要求暂停发放，合计共派发了214年。虽然红利的金额是不对外公布的，但据最保守估计，该银行所派发的红利是720万美元，是英国央行和英国投资者的上百倍。

大英帝国控制了美国第一银行，就等于掌控了整个美国的经济命脉，美国州政府和地方银行根本无法与之竞争，国家利益受到严重侵犯。而英国对新独立的美国进行的挑衅和骚扰，也从来没有停止过，阴谋和圈套一个接一个。当时英国皇家海军拦截毫无还手之力的美国商船，并威胁美国船员，要让他们到英国皇家海军中服役。总统麦迪逊为此向大英帝国提出严正抗议，但遭到了大英帝国的藐视。因此，麦迪逊发动民众，特别是中西部和南部的民众，准备应对与英国的战争。大英帝国岂能容忍美国的挑战？于是强大的英国在1812年向弱势的美国正式宣战。

在1812年之前，麦迪逊的政治倾向与杰斐逊是紧密相连的，直到新独立的弱势的美国陷入战争，使麦迪逊尝到了苦头，意识到缺乏央行筹集战争资金，令美国陷入窘境。由此，他深深地体会到一个强硬的中央政府的重要性，而中央政府的后盾就是中央银行。英美之间的这一仗打了三年。战争一结束，麦迪逊就立刻向国会提交关于重新建立中央银行的建议，以期筹集资金建立强大的海军和常备军，与强大的英国抗衡。

美国第二家央行——美国第二银行，就在此背景下于1816年成立了，麦迪逊任命威廉·琼斯为银行总裁，并签署相关法律草案。但美国第二银行始终控

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制在英国央行，乃至外国投资者的手里，其规模涵盖了全美15%到20%的银行贷款，占货币流通量的40%，却按50%的储备金标准发行货币（其他银行只按10%到25%的储备金标准发行货币），行为极其谨慎。当时美国的黄金和白银储备又捉襟见肘，货币流动性严重不足，阻碍了国家不断增长的经济需要。

美国第二银行不仅受益于发行货币的利息，而且它所制定的银行政策又限制了美国经济的蓬勃发展。由此可以看出，大英帝国依然憎恨新独立的美国。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




7.

美国第二央行“被杀”

1836年7月11日，美国第七任总统安德鲁·杰克逊趁国会休会，将《铸币流通令》（Specie Circular）作为一项行政命令签署生效。也就是说，除极个别的情况外，从8月15日起，购买土地必须用金币或银币支付。

他在否决美国第二银行经营权限的咨文中写道，该银行必须被废除，因为：

“它使国家的财政实力集中于单一的机构手中；

它暴露出政府被外国利益集团所控制的局面；

它使富人更富；

它行使了过多职能，控制了国会议员；

它给美国东北部地区的优惠多于给南部和西部的优惠。”

杰克逊否决美国第二银行经营权限的咨文，触动了一小部分人的利益，他们与杰克逊斗智斗勇，其代表人物是尼古拉斯·比德尔——美国第二银行总裁。在美国第二银行经营权限到期的前四年，不停地申请延续美国第二银行的经营权。但比德尔的申请，却被杰克逊搁置一边。

比德尔被激怒了，他采取货币紧缩政策，要求旧的贷款到期必须归还，并停止发放新的贷款。比德尔企图以此迫使杰克逊屈服，同意延续美国第二银行的经营权限。曾经是军人的杰克逊哪能束手就擒？敌人越强硬，他就越勇猛。1832年，杰克逊愤然动用总统否决权，解除了与美国第二银行的续约。经过激烈的较量，杰克逊最终获胜，第二年他把政府的资金全部从美国第二银行撤走。

就在杰克逊与比德尔展开你死我活的争斗的时候，比德尔先前的收缩货币政策，正逐步导致美国进入1834年的短期衰退。杰克逊倾向发展“农业共和国”，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从美国第二银行撤回的资金除了被他投资于地方银行和州立银行外，剩余的都投放到土地销售、沟渠建设、棉花生产和制造业的发展上。由于银行具备放贷的功能，因此接管了资金的银行开始放宽信贷条件和从事投机。又由于银行发行的货币没有与金银储备挂钩，因此各个州的债务和通货膨胀水平迅速提升。

而与此同时，购买土地必须用金币或银币支付的法令，造成了巨大的金属通货需求量。可许多银行根本没有足够的货币去换取金属通货，于是大量面临金属通货短缺的银行倒闭，引发了1837年的银行大恐慌。在这场大恐慌中，全美850家银行中有343家倒闭，还有62家处于半倒闭的状态。

由此一来，比德尔代表的银行机构把大恐慌和经济衰退归罪于杰克逊的经济政策。比德尔得意地以为只要金融危机一爆发，中央银行存在的必要就必将凸显出来，国会势必再一次恢复中央银行的运营。

然而这一次比德尔的如意算盘打错了，他碰到的总统并不是软柿子随他拿捏，非但他的银行遭“封杀”，而且商人和农民也都愤怒地指责银行不负责任。比德尔可谓搬起石头砸了自己的脚。由于美国第二银行失去政府这一大块存款资金，它的经营出现了困难。美国第二银行在1836年经营权限到期之后转到地方，在摇摇欲坠中硬撑了几年。三年后比德尔被迫下台，美国第二银行再也无力支撑，只好在1841年宣布倒闭。

如今在杰克逊总统的墓碑上，我们只能看到一句话：“我杀死了银行！”美国第二银行“被杀”之后，便由各个单一的州政府授予批准银行经营权，银行回到了分散的状态。此后的70多年间，美国再也没有任何形式的中央银行。

当年，比德尔利用央行制定国家财政政策这一独特的权力，不计后果推行紧缩货币政策，绑架国家和人民的利益，人为地制造了一场银行大恐慌，目的在于重新获得央行的经营权。可见央行的权力与地位，对于银行家来说至关重要。

然而事有凑巧的是，美国第三次重建央行的呼声，也是来自大恐慌，那就是1907年的银行大恐慌。当时纽约证券交易所因缺乏短期贷款运营资金，只差15分钟便面临休市的窘境。是 JP 摩根自掏腰包带头融资，并召集纽约银行家筹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



措资金，才避免灾难向纵深发展。不过还有另一种说法，那就是JP摩根制造并利用了大恐慌，在美国酝酿出一种情绪，使公众相信只要美国有了央行，类似的大恐慌就不会再次发生。

两种说法究竟孰对孰错呢？

凡事看结果。从JP摩根在大恐慌中所得的利益来看，后一种说法的可信度似乎更高。由于1907年银行大恐慌，股市从1906年的高点下挫近50%，许多健康企业的股价跟着大市一起下跌。JP摩根却以低价购进了相当的股票，他拣了多少个“钱包”，也只有他自己和上帝知道了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.

华尔街与美联储的“亲密”关系

JP摩根在1907年银行大恐慌后，获得了英国罗斯柴尔德家族在美国头号代理人的地位，这样一来，英国央行便成为JP摩根公司的“财政代理”，而JP摩根公司也成了英国央行的“财政代理”，使JP摩根得以在“一战”时，垄断了英国和法国的战争债券承销业务。与此同时，JP摩根公司作为供应商，为英国和法国投资战争装备，在为两国政府筹资和采购的活动中，JP摩根公司获得了巨额利润。JP摩根在欧洲获得的特殊“待遇”，当然与罗斯柴尔德密不可分。

大恐慌过后，JP摩根最重要的收获，是他召集金融专家、民主党与共和党的两党首领、参议院共和党领袖纳尔逊·奥尔德里奇，于1910年11月22日，在杰基尔岛举行了一次秘密会议。此次会议唯一的目的，就是重建美国央行。

正应了中国人的俗语：“若要人不知，除非己莫为。”安排如此周密的秘密会议，还是被一位嗅觉灵敏的记者发现了。这个记者就是著名的《福布斯》杂志创始人——伯蒂查尔斯·福布斯，那时的福布斯还只是某财经杂志的编辑、兼另一家报纸的专栏作家。不过，这一秘密被披露是三年后的事了，美国联邦储备系统早已投入运行，令反对这一系统的人士捶胸顿足。而奥尔德里奇已不在人世，JP摩根也已经作古，真可谓“一代人有一代人的使命”，他们完成了他们的“使命”。

福布斯在著作中是这样描述那次秘密会议的：

“美国最杰出的银行家在夜幕的掩护下全部隐瞒姓氏，悄悄地从各地聚集到新泽西州，进入奥尔德里奇在列车上的私人包厢，神秘地朝着南边100英里的某个地方出发了。最后，除了仆人，其他所有人被悄悄地留在一个岛屿上，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



保密度极高的环境中整整待了一个星期，这是美国金融史上最隐秘的一次远征……奥尔德里奇向皮亚特·安德鲁、亨利·戴维森、弗兰克·范德里普和保罗·沃伯格透露，要把他们关在杰基尔岛，与整个世界隔离，直到他们为美国勾勒出科学的货币体系，描绘出真正的联邦储备系统的蓝图……库恩勒布公司的合伙人保罗·沃伯格，是将奥尔德里奇的计划与现存的联邦储备系统联系在一起的总设计师，他是把联邦储备系统的构想变成现实的人。"

《联邦储备法》就这样堂而皇之地出炉了，英国银行终于又能渗透到美联储，这才有JP摩根在英国和法国获得的利益，尤其是在第一次世界大战和大萧条中，正当人类文明和财富遭遇大毁灭之时，JP摩根的金融帝国却走向了最高峰，位于华尔街23号的"摩根王国"总部，也因此在美国金融史上留下了重要的一页，并且其巅峰期长达几十个年头，触角还伸到了欧洲。

美联储是由私有银行成员组成的"独立"的"中央银行"，其决议无需获得美国总统或立法机关等任何高层的批准，它不接受美国国会的拨款，成员任期可以跨越多届总统及国会任期。当然，美联储必须服从于国会的监督，后者定期观察其活动并通过法令来改变其职能。同时，美联储必须在政府建立的经济和金融政策的总体框架下进行工作。

美联储由伍德罗·威尔逊总统于1913年12月23日签字成立。它的主要任务是：管理及规范银行业，通过买入及售出美国国债来执行货币政策，以及维持一个坚挺的支付系统。作为美元的发行机构，美联储把持着美元的供给量，同时可以运用隔夜拆借利率等手段，调控和影响整个国民经济，进而间接操控全球市场。

但美联储的私人银行背景，决定了华尔街与美联储的"亲密"关系，美联储偏袒华尔街的表现，称美联储是华尔街金融利益集团的忠实代表应不为过。

JP摩根为了个人利益在制定美国《联邦储备法》中扮演的角色，是否出卖了美国人民的利益，甚至国家利益？

JP摩根的私有银行——"The Morgan Guaranty Trust"（摩根担保信托）购买了大量美联储股票，成为美联储永久性的最大的股东之一。因为《联邦储备法》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规定：拥有美联储股票是成为联邦储备系统成员的必备条件，其股票不可以公开出售、交易，或者被当做贷款抵押物，每年红利最多可达6%。

看看，在金融危机最严重的 2009年，美联储的利润也创下从未有过的573亿美元历史新高。由此，我们不难想象央行所拥有的权力和利益，无外乎银行家向来是为此不择手段。

当年，美国大众以为只要美联储开始运作，美国就能防范经济危机，从此天下太平，人人安居乐业。不料在美联储成立15年后的 1929 年10月，华尔街股市大跌，一天跌了22%，这是历史上单日下跌幅度最大的一天。随后的三年中，股市下调了89%。股灾之后，美国进入了长达四年的空前规模经济衰退，造就了这一段历史时期的特指专用名词——大萧条。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





9.

股市崩盘引发“大萧条”

1914年第一次世界大战爆发，对美国和华尔街来说，可是一次历史性的机遇。

大英帝国在战前的国防预算每年约为5000万英镑，进入战争后每天的花费也接近此数。摩根银行帮助英国为首的协约国筹措了战争所需的大笔款项，美国政府最终也决定向协约国提供直接贷款。四年的战争，使美国从世界上最大的债务国变成了最大的债权国，至此美国不仅在实业上，而且在金融上成了全世界最强大的国家。

当1918年战争结束时，美国超越了欧洲强国，纽约超越了伦敦；华尔街一举成为世界金融体系的太阳，全球的金融市场从此都成为了围绕这个太阳旋转的行星。战争的结束，给美国经济带来了一次短暂而急剧的衰退，可紧接着华尔街进入了著名的繁荣十年。那十年美国经济蒸蒸日上，亨利·福特开创了汽车时代，财政部长梅隆推行的低所得税政策，大大增加了居民的收入，电力普及应用大幅提高了劳动生产率，战后的和平导致社会出现放纵消费现象，新兴的信用支付手段，使中产阶级一夜间拥有了前所未有的购买力。

实际上，华尔街起飞的势头明显超越了美国经济本身，该时期美国国内生产总值增长不到50%，可道琼斯指数却上涨了三倍。当时的投资者只需支付10%的保证金，就可以购买股票，余额由经纪人垫付。在不断获利和飙升的股市中，人们忘记了什么叫风险，轰轰烈烈的牛市就像“泰坦尼克号”一样，正在走上一条不归之路。

而进入20世纪20年代的纽约证券交易所，虽然已成为全球最大的股票市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场，但就其制度和运行方式而言，却和1817年刚刚建立的时候没有太大的差别。从本质上讲，它仍然是一个私人俱乐部，其宗旨是为交易所的成员牟取利益，而不是保护公众投资者的利益；在大部分情况下，“交易所想做什么就可以做什么”。

在1929年股市崩盘，市场急需流动资金的非常时刻，美联储却采取紧缩货币的政策，导致了1931年、1932年和1933年的银行倒闭潮，引来众多争议，美联储立刻成为众矢之的。疑问渐渐地产生：是不是美联储提高了繁荣与萧条周期的频率？人们之所以会产生这样的疑问，是因为它具备制造繁荣与萧条的功能：美联储作为美国的央行，可以滥发货币，也可以采取紧缩货币政策；它可以随时更改银行准备金的标准或者贴现率；它还可以决定整个国家的银行利率。

所有这些功能都影响着每一个美国人的生活，不管他们处于何种经济地位。当然穷人是变得更穷了，而位于财富金字塔顶端那 1% 的富人，就将变得更富有。所以托马斯·杰斐逊指出：“我坚信银行机构对我们的自由形成的威胁，比敌人的军队更严重……”

美国国会议员、金融家麦克法登勇敢地走上国会讲坛，严厉抨击美联储：

“这个邪恶的机构摧毁了美国，使美国人民陷入贫困，甚至破产，实际上也使我们的政府破产了。美国联邦储备委员会通过利用法律的缺陷在运作中达到了自身的目的，并通过它所控制的金钱用尽了计谋实施腐败。有些人认为美国的联邦储备银行是美国政府机构。它们不是政府机构，而是代表着私营信贷垄断。它们在窃取美国人民的利益之后，养肥了它们自己和它们的外国客户，以及国内外的投机分子、骗子、富人和贪婪的放贷者……那些藏身在黑暗里的金融海盗会割断人的喉咙，从他们的口袋里得到一美元，会用金钱收买选票来控制我们的立法……”

股市崩盘和大萧条，是美国历史上的一次惨痛经历，但也给美国经济和华尔街一次自我重塑的机会。到了1933年，罗斯福总统着手实施以他名字命名的“罗斯福新政”，大幅度地改革美国的经济政策，并开始对华尔街进行实质性的改革。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这一年，美国取消了金本位制（金本位制是造成大萧条的原因之一），通过了《1933年证券法》、《银行紧急救助法令》和《格拉斯-斯第格尔法》等一系列法律，这些法律决定了现代美国金融的格局。

其中，《格拉斯-斯第格尔法（Glass-Steagall Act）》又称《1933年银行法》。根据该法案，美国成立了联邦存款保险公司，对5万美元以下的银行存款提供担保，以避免公众挤兑的事件再次发生。

《1933年银行法》还严格限制金融机构同时从事商业和投资的银行业务，将银行的储蓄部门与投资部分强行分拆成分立的公司，摩根银行因此被一拆为二。这一分业格局直到六十多年后，才随着《格拉斯-斯第格尔法》的废除而改变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.

谁能驯服华尔街这匹“野马”

在谈到证券市场的时候，罗斯福经常会引用《Other People's Money（别人的金钱）》这本名著。书中有这样一句话：“公开化被公正赞誉为治疗社会和产业疾病的良方，人们认为太阳光是最好的消毒剂，而电灯的光明则是最有效的警察。”

在金融界看来，总统需要一只替罪羊。但在罗斯福看来，这既是道德问题也是经济问题。总统开始履行竞选时对股市实行严格监管的承诺：“政府无法阻止个人做出错误的判断，但政府却可以在很大程度上阻止狡猾的人用谎言和隐瞒信息的方式进行欺骗。”

罗斯福下决心要终止这种无法无天的状况，他要给华尔街定规矩。《1933年证券法》提交国会时，遭到了华尔街及其代言人的激烈反对，他们认为有些条款似乎过于严酷。面对强大的压力，议案被一再修改，最终通过的时候比当初的动议宽松了许多。

罗斯福没有太较真，而是留了后手。一年之后，又一项有关证券监管的法案被提交国会。1934年5月27日的《纽约时报》写道：“经过长时间的激烈辩论之后，今天与会者就《证券交易管理法》全面达成协议。众参两院马上有望批准此法案。根据法案规定，股票市场的管理将集中由名为‘美国证券交易委员会’（The U.S. Securities and Exchange Commission，SEC）的新机构来进行，该机构由总统任命的五名成员组成……对证券交易中故意违规和触犯法律的行为，判两年以下监禁和1万美元以下的罚款，或者两者兼判。”

致力于推动改革的议员皮考拉在接受《纽约时报》的采访时高兴地说：“根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



据《证券交易管理法》，投资者将获得比以前更全面更可靠的数据，能够给投资者更大的信心。该法案将使操纵股市的人走向穷途末路。”自此之后，由总统任命的独立的证券交易委员会，可以对证交所进行监管，对故意操纵股票的人治罪。

但是“道高一尺，魔高一丈”。金融市场的有效运作，首先是以人类本能的利己之心为基础的。正是人类强烈的赚钱欲望，才使一批批投资人愿意承担风险，积极参与交易活动，从而为金融市场提供流动性；但若任凭利己本性趋于极端，自私与贪婪这一人类与生俱来的、并将背负一世的“原罪”，必将显现无疑。

在2006年房地产和信用泡沫最严重的时期，银行业的首席执行官平均收入为1980万美元，而在2007年信贷危机刚出现，人们尚不知其严重程度之前，他们获得的收入为1910万美元。当2008年危机爆发后，银行首席执行官的平均收入为1320万美元。尽管经济不景气拖累了该行业，但高管、贸易商和银行家的高薪依然不变。银行的普通员工则承担了后果，自2008年初以来，银行业共裁去16万名员工，而普通银行出纳员的平均年薪仅为2.4万美元，贷款职员的平均年薪只有 3.3万美元。

现任副总统约瑟夫·拜登在接受美国CNBC电视台采访时说：“我真想把这些家伙（华尔街高管）关禁闭。直到现在，他们还在想那些致使美国经济衰退的东西——贪婪，他们还在想‘自保’。”

2011年9月17日，大约700名示威者在华尔街附近游行，抗议对象为金融体系弊病，包括贪婪贪腐、财政瘦身等；喊出了“占领华尔街”（Occupy Wall Street）和“现在就革命”等激进的口号；要通过这次示威“显示民众的力量”，迫使华尔街的金融巨头们吐出“霸占人民财产”的财富。

从华尔街的发展过程可以证明，道德力量立足于自觉性，但自私贪婪的人类本性，或者说魔鬼撒旦的诱惑力，极其容易把高贵却脆弱的自觉性打翻在地，变得一文不值。如果说“美国精神”体现了利己与利他的互相协调之道，是美国成功崛起的深层原因，那么“权力制衡”就是她忠实的守护神。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可是1981年入主白宫的里根政府，在建立"强大美国"的口号下，应对前所未有的滞涨危机（通胀率与失业率同时居高），决意改弦更张。从此开始，经过克林顿、老少布什历届政府大刀阔斧的"改革"，金融监管名存实亡，华尔街进入了唯自律是从的自由化运行状态。

如果说美国政府、美联储和华尔街是一种三方制衡的关系，那么政府等于自废武功，放弃了监管职责；美联储历来偏爱华尔街，更何况经历六届总统任期的美联储主席格林斯潘及其继任者伯南克，都是推行关于金融机构可以"自我监督"思想的领头人。

于是华尔街就成了位居金融帝国中心的无所制衡的"王中之王"。高明者犯尽可在"没有故意诈骗证据"的前提下，"合法"地尽情地展开席卷全球的大规模掠夺。

本轮金融危机发生后，美国金融监管体系的缺陷遭到广泛、严厉的批评，举世都强烈要求加强金融监管。美国政府在积极救助金融机构与市场的同时，积极筹备和研究了一系列的金融监管改革方案。在经历了一年多的艰难立法过程后，奥巴马总统终于在2010年7月21日，签署了数十年来最严厉、厚达2300页的《多德–弗兰克法案》（Dodd–Frank Act），这被称为奥巴马赢得的一项载入史册的重大政治胜利。

华尔街风风雨雨的发展过程，是一部经历无数灾难的历史，也是一部不断从灾难中吸取教训，以防灾难再次发生的历史。但愿这次的《多德–弗兰克法案》，能够驯服华尔街这匹"野马"!

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

华尔街的大鳄与走近华尔街的亿万富翁



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



 1.

电视名人安德森·库帕（1）

2012年美国总统大选在即，各大电视台都紧锣密鼓，无不派出名记争相采访民主、共和两党的候选人，以博得收视率。在几大电视台的主要新闻时段里，我发现CNN的新闻主播安德森·库帕（Anderson Cooper）最具吸引力，他的新闻采访幽默，且具有敏锐的洞察力。特别是他主持的几场共和党候选人的辩论会，提出的问题尖锐到位，气场竟然比那些参选的州长、议员都强大。

一天，我和一个朋友聊起库帕，没想到朋友得意地说道："噢，我们是邻居。"我那朋友住在曼哈顿中城38街，那栋楼并不是豪华公寓。而据我所知，库帕的父亲是著名的作家，母亲凯莱·范德比尔特（Gloria Vanderbilt）是铁路和航运大王范德比尔特的曾曾孙女，其家族财富总额高达1430亿美元（以2007年的价值计），按照财富来计算仅次于洛克菲勒家族，名列全美第二大家族，而凯莱本人则是著名的艺术家、时装设计师兼作家。

库帕的家底如此雄厚，家庭背景如此良好，却居住在如此普通的公寓里，我对他的好奇也随之增强。他是怎样成就自己的事业的呢？

库帕成为新闻界的一颗耀眼的明星，始于他在CNN主持"安德森库帕360度"的节目。库帕有一双耀眼的蓝眼睛，他那银色的头发和轮廓分明的面部特征，再加上富有磁性的声音，是公认的最性感的电视新闻男主播，甚至被《人物》杂志命名为2005年"最性感的男性"。他的节目通常在纽约的工作室向全球直播，然而当灾难袭来时，库帕立刻奔赴现场，进行采访直播。他的报导极具个人魅力，使该节目深入人心，他也因此而闻名遐迩，三次被提名、五次荣获电视节目制作大奖——艾美奖（相当于奥斯卡电影奖和格莱美音乐奖）及诸多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国家级的电视奖项。

殊不知，库帕并非科班出身的新闻记者，他之所以能获得如此成就，完全是因为他对新闻的热爱与激情。当然了，他父母所从事的职业，使他从小耳濡目染，影响着他的成长之路。

当库帕还是个婴儿时，便被精致、优雅的时尚杂志Harper's Bazaar选为小模特。三岁时，他作为嘉宾陪同母亲上了著名的电视脱口秀——"The Tonight Show"（今夜）节目，在10岁到13岁的少年时代，他成为福特汽车、凯文克莱（Calvin Klein）和拉尔夫·劳伦（Ralph Lauren）等品牌的模特。

不过这都是库帕的业余爱好，他酷爱阅读并善于思考，17岁那年他高中三年级，便前往非洲南部去体验生活。在肯尼亚，他不幸染上疟疾，需要住院治疗。后来库帕在他的书中描述道："非洲是一个被遗忘和该忘记的地方。"难忘的非洲之旅，以及他父亲因心脏衰竭而早逝，对他的生活产生了巨大的影响，使他对自己的前程有了紧迫感。究竟选择从事什么职业这一问题，不断地冲击着尚未成年的库帕。

自纽约私立学校毕业后，库帕进入耶鲁大学主修政治学，在大学期间他花费了两个暑假，到中央情报局做实习生。虽然他从未在新闻领域得到过专门训练，但他却对新闻充满刨根问底的好奇心，对政治富有相当的敏锐，自称是个"新闻迷"。因此从耶鲁大学毕业时，他放弃了中情局的工作，选择从事他热爱的新闻业。

然而，对于一个没有新闻学位的人而言，想踏入那一行是何等的困难啊。那时，正值库帕的母亲达到了事业的顶峰期，库帕没有仰赖母亲，他硬着头皮前去美国广播公司（ABC），与众多的候选人一起应征电话接线员一职，想以此为敲门砖，踏入记者的行列。很可惜，他没有成功。于是他在朋友的帮助下，制作了一个假的记者证，以等待时机。

机会终于等来了。适逢缅甸发生学生反政府运动，那时库帕正在一个小电视台担任检查员，他带着他的假记者证，自费奔赴缅甸，独自采访了事件的全过程，并最终将自制的新闻片段出售给自己就职的电视台。试想一下，一个名

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不见经传的小电视台，居然制作出高质量的国际新闻，他得到了电视台的嘉奖，因此而获得记者证，取得真正的采访资格。

在缅甸采访的小小成功，令库帕看到了他事业的起点和方向，他决定在越南停留一年。他说服电视台，让他随身携带一台Hi-8录像机，拍摄他在越南的生活以及当地的风土人情，节目定期在台里播放。之后他一发不可收拾，足迹踏遍被战争蹂躏的世界各地，包括索马里、波什尼亚和卢旺达，俨然一名战地记者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.

电视名人安德森·库帕（2）

由于见证了太多的暴力、太多的血腥场面，库帕的感知渐渐变得麻木起来，就连卢旺达的“大屠杀”，在于他也显得微不足道：“我对自己说，我看到的也就是十几具尸体，这并不那么糟糕。”

然而一次特定的采访事件，猛然激起了他的良知。

那天，库帕经过一条公路，他看见路中间横躺着五具尸体，已经被太阳暴晒数日，其中一具女尸的双手皮肤已脱落，就好似戴着一副橡胶手套。库帕出于职业习惯拿出相机，对着尸体“啪哒啪哒”连按快门。事后这组照片被他的朋友看见了，朋友在惊愕之余当下质问库帕：“你仔细看看，你都干了什么？”

库帕顿时被激醒，他意识到必须停止这一切，这个世界除了暴力和战争的阴暗面，还有奉献与维和的阳光面。

1995年，库帕凭借战地记者的卓越战绩，终于跻身他向往已久的地方，成为美国广播公司的新闻记者。

四年之后，库帕转换了职业路径，他从一名新闻记者一跃成为新闻主播。这又是一个从零开始的工作转换，精神压力可想而知。他总结自己在美国广播公司的五年主播生涯，不禁感叹：“我在ABC的最后一年，白天主持《20/20》，晚上主持《晚间新闻》，每天仅有2小时或4小时的轮换睡眠，我实在太累，希望改变。我对现实电视节目感兴趣，应该非常有趣。”

于是库珀离开美国广播公司，在2001年签约CNN，主持《美国早安》节目。仅仅一年时间，库帕便升任了周末黄金时段的主播。新年除夕，他代表CNN在曼哈顿的时代广场主持除旧迎新节目。然而到了2003年，当以他名字命名的“安

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



德森库帕360度”开播以后，他独特的主持风格，便一览无余地展现在观众眼前，使人耳目一新。

库帕对新闻主播有自己新的见解，也可以说，那是他的座右铭，他认为："传统新闻主播的时代已经过去，主播那种无所不知、无所不解和无所不见的高高在上的感觉，我不觉得观众买你的账。首先你必须是你自己，千万不要不懂装懂……我倾向于新闻主播在荧屏前不虚假、不造作，应该贴近民众。"

2005年，当CNN追踪直播“卡特里娜”飓风灾难时，库帕直奔灾区新奥尔良。当时灾区的罹难人数已达1300余人，他对政府反应迟缓，救援灾民不及时的官僚做法极为不满。他采访时当面质疑数位参议员，强调政府理当担负责任。后来库珀在接受《纽约杂志》采访时说："作为新闻人，我在采访时不该带有个人情绪，更不该在采访时生气，但当你被那些勇敢的民众包围，眼看他们承受着难以想象的痛苦，根本无法做到无动于衷。"

库帕的慷慨激昂盖过了“飓风”，使他成为业界的一颗超级巨星。库帕的座右铭伴随他在CNN的新闻生涯里，由普通的新闻主播，逐渐升至以他名字命名的节目——安德森库帕360度，采访了许多动人的故事，包括戴安斯里兰卡海啸、英国查理王子的皇室婚礼、教皇保罗二世的离世、2011年日本海啸……

2007年CNN迫不及待地与库帕续长约，使他能继续在60分钟节目内为公司作贡献。当然，库帕的工资也增加了一倍，从每年200万美元增加到400万美元。而华纳兄弟（同属CNN公司）2010年宣布，库帕与华纳签署了一项协议，将在全国开播“安德森”日间脱口秀；同时为哥伦比亚广播公司主持新闻“60分钟”节目。

库帕富有磁性和具有辨识度的音色，受到百老汇导演罗布阿什福的赏识，邀他担当音乐剧故事旁白的角色。当音乐剧拉开帷幕，库帕开始说话，观众便露出会心的微笑，大家一听就知道那是库帕。

库帕还是一个自由撰稿人，他所撰写的各种文章，被刊登在多种杂志、报纸，以及网络上。2006年5月，他撰写的回忆录被Harper Collins出版社出版。书中详述了他在斯里兰卡、南非、伊拉克和路易斯安那州的生活与工作。这本书

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还荣登了2006年《纽约时报》畅销书排行榜。他不忘回馈社会，把部分收益捐献给慈善机构。

如今，安德森·库帕已稳坐CNN“一哥”的宝座，他的“安德森库帕360度”成为了标志性品牌，受到全球观众的敬仰，与他的祖先范德比尔特所创立的大学齐名。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





3.

女继承人凯莱·范德比尔特

凯莱·范德比尔特（Gloria Vanderbilt），是美国铁路、航运大王范德比尔特的曾曾孙女，也是电视名人安德森·库帕的母亲。凯莱的童年故事极富戏剧性，有关争夺她监护权的官司，吸引了众多民众的眼球，成为1934年各大媒体的头条故事，因此被NBC电视台编成电视短剧，还荣获了六个艾美奖和金球奖提名。

要说凯莱的童年的确很不幸，当她只有18个月大的时候，父亲雷金纳德·范德比尔特（Reginald Vanderbilt）便去世了，给她遗留了一大笔遗产——500万美元信托基金。由于凯莱未成年，所以信托基金的托管权，理所当然地被她母亲格罗莉娅掌控。而格罗莉娅热衷于巴黎的生活，同时也为了避开范德比尔特家族的牵制，她带着幼小的女儿凯莱，连同保姆德多离开纽约，前往巴黎居住。

然而有一双眼睛却严厉监视着格罗莉娅，她就是凯莱的姑妈，雕塑家和慈善家惠特尼·范德比尔特。惠特尼从雇用的私人侦探那儿了解到，格罗莉娅滥用女儿的监护权，擅自动用信托基金在巴黎极尽贵妇的奢华；更令惠特尼无法容忍的是，格罗莉娅把女儿丢给保姆，自己忙于社交，生活极其腐化。于是惠特尼一纸诉状告到法庭，要求获得凯莱的监护权。一场世纪监护权的争夺战，就这样拉开了帷幕。

在法庭审讯中，来自私人侦探、女佣、保姆，以及格罗莉娅胞妹的证词，对格罗莉娅都极为不利。证词证明格罗莉娅跟某侯爵夫人保持着同性恋关系，又与某王子（传言他是财富的狩猎者，即吃软饭）有过短暂的订婚，这些指控在20世纪30年代是有损道德标准的丑闻。

因这起官司在社会上影响太大，法官不得不慎重再慎重。他听完了所有证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人的证词后，便命令所有人离开法庭，关起门来只留下年幼的凯莱，以免她在回答法官的问题时，受旁人的左右。即便如此，好奇心促使人们躲在法庭外，从门缝里偷听凯莱究竟说了些什么。但从里面传出来的，是女孩时高时低的哭泣声。

惠特尼赢得了凯莱的监护权，她把凯莱领回长岛的豪宅，使凯莱与众多的表哥表弟一起生活。而格罗莉娅被法官限制了行使母亲的权利，仅允许她每个周末在纽约与女儿见面，并取消她管理女儿信托基金的资格，每年只支付给她信托基金的投资收入，这是她从范德比尔特家族获得唯一收入来源。

到了1946年，格罗莉娅又一次上了头条新闻。成年后的凯莱掌控了信托基金，她宣布将不再支付每年2万美元津贴给她的母亲，理由是她母亲有工作能力，可以靠工作自立。而2万美元的年度津贴，将捐给慈善机构帮助盲人和嗷嗷待哺的孩子。

凯莱在姑妈家很快乐，她跟从名师学表演、学绘画，并加入纽约艺术学校的学生联盟，她潜在的艺术天分得到了充分发挥，年纪轻轻便成功举办了个人画展，其艺术作品包括油画、水彩和粉彩，由此成为著名画家。在20世纪70年代，她开始进军时装界，专门设计床单、瓷器、玻璃器皿和餐具。她的“天鹅”标志，先在围巾上被授权以她的名字Gloria Vanderbilt为品牌，之后被绣在牛仔裤的后袋上，随后又出现在西装、香水、衬衫、床单、皮鞋、皮制品、酒类，以及时装配件上。自1982年到2002年间，她自创公司，她的品牌名称Gloria Vanderbilt，被欧莱雅（L’Oreal）用在了八款香水的瓶子上。

不过，凯莱从千禧年开始，便把精力投放在她的艺术展览上。她的第一个名为“梦想之盒”的艺术展览，在曼彻斯特的南部佛蒙特艺术中心展出，得到了业界相当高的评价。于是她又在艺术中心举办了另一个画展，共推出35幅画。两年后她回到艺术中心，为一年一度的秋季展作准备，并推出她的新小说：《迷恋，一个情色故事》。

其实，多才多艺的凯莱著有多部小说和四部回忆录。成功虽然为她带来了财富，但是一场欺诈官司（她起诉生意伙伴兼律师欺诈，官司赢了，但200万美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元赔偿因生意伙伴去世而无法追回，还要补交公司欠税）迫使她卖掉长岛的海边度假屋和曼哈顿的房产。

200多年来，铁路大王科尼利斯·范德比尔特（Cornelius Vanderbilt）挖掘的第一桶金（以2007年的币值计，财富总额高达1430亿美元），使范德比尔特家族的几代人，都过着奢华的生活。但是在科尼利厄去世后的第48年，他的直系后裔中的一个死于身无分文；在他离世后的第78年（1955年），曼哈顿第五大道范德比尔特大厦被推倒。至此，以他们家族姓氏命名的十座豪华大厦有的被迫出售，有的转为博物馆，无一幸存。

而由科尼利厄捐献100万美元（当年美国历史上最高的捐款额）建造的大学——范德比尔特大学，至今还屹立在田纳西的大地上，培育着千千万万的社会有用之才。在1973年，范德比尔特家族的直系亲属团聚了，他们聚集在范德比尔特大学。

如今，年轻一代可能不知道范德比尔特是谁，但他们知道范德比尔特大学，知道Gloria Vanderbilt品牌，以及她的艺术画廊和小说，也知道安德森库帕360度。有形财富却如流水，在20世纪中叶，范德比尔特家族的财富遭受了巨大的亏损，财富总额从原先的全美第二下降至第七位。而其家族创下的无形财富，却是永恒的，将成为全人类的共同财富。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.

洛克菲勒家族“富过三代”的秘诀（1）

在20世纪中叶，范德比尔特家族的财富遭受了巨大亏损，财富总额从原先的全美第二位降至第七位，其家族的“富二代”中不乏败家子。而中国也向来有“富不过三代”之说，其依据是因为继承财富的“富二代”乃至“富三代”，全是含着“金钥匙”出生的，可以不费吹灰之力满足一切愿望和需求，这就大大消磨了其社会理想与个人奋斗的冲动，完全失去第一代创富者的热情、理想、勤奋和才智。

虽然古今中外无数富有家族确实如此，财富传到第三代便所剩无几了。然而，“富不过三代”的魔咒对洛克菲勒家族却失去了魔力，其家族财富至今屹立世界最富之列。福布斯2008年2月公布的数据显示，洛克菲勒家族的财产净值为6634亿美元（按2007年的美元价值计），依然是美国最富有的家族，除了拥有许多大公司和大银行的股份外，还拥有着世界上最有价值的商业和住宅物业。如果说洛克菲勒家族有什么破除“富不过三代”的魔咒的秘诀话，那可能就是宗教的力量了。

为家族打下江山的老洛克菲勒，宗教信仰是他一生的指南，也是他成功的力量来源。正如他所言：“上帝给了我金钱，我并不因此而愧疚。”

老洛克菲勒从小为自己定下两大人生目标：赚100万，活100岁。为了实现第二个人生目标，他一生过着节制的生活，不饮酒，不吸烟。这种与生俱来的节俭本性，离不开他母亲的教诲：“Willful waste makes woeful want.”（任意挥霍，前景堪忧）不过很遗憾，他在97岁高龄时（离98岁仅差几天）离开了人世。

但他实现了第一个愿望，在他74岁时，财富累积达3183 亿美元（按2007年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的美元价值计），远远超越了几百个100万。而打从他拿到第一张支票起，便往教会捐献10%的薪金。随着他个人财富的不断增加，他捐赠给教会的钱也随之增加。洛克菲勒最主要的慈善事业之一，是"劳拉·洛克菲勒纪念基金会"。它创建于1918年，主旨在于社会研究工作，他一生捐赠给这一基金约5.5亿美元。

他花了近四十年的时间，经营着他的慈善事业，范围从教育、科研、医疗卫生系统化，到基础科学和艺术。比如他创建了洛克菲勒大学、芝加哥大学及其下属的威廉雷尼学院（使威廉雷尼学院从一个小小的浸信会学院，到1900年成为世界级的学院），以及许多教会下属的学院机构。特别是创立于1901年的洛克菲勒大学医学院，根除了长期困扰美国南部农村地区的钩虫病，并产生了23位诺贝尔奖获得者。

为此，有一位传记作家评论说，洛克菲勒改变了慈善事业的结构——授人以鱼不如授人以渔。写到此，又想起中国还有一句俗语，叫"有其父必有其子"，洛克菲勒的言行也影响了他唯一的儿子，小洛克菲勒的一生。

小洛克菲勒，这个含着"金钥匙"出生的富二代，从小就读于父亲为他创建的学校。在学校他参加了两大俱乐部，全都是教授《圣经》课程的，说起他有别于其他富家子弟的地方，就是继承了他父亲"用好每一分钱"的本领，他也因此而盛名远扬。

小洛克菲勒大学毕业后，加入了他父亲的标准石油公司，担任标准石油公司的董事，之后又成为JP摩根美国钢铁公司的董事，更拥有着科罗拉多煤矿燃料公司40%的股份。他最漂亮的手笔，是在大萧条期间，在曼哈顿最好的地理位置，开发了由14幢建筑连成一体的洛克菲勒中心。这是纽约的地标之一，他也因此成为纽约市最大的房地产持有人之一。

要论起做慈善，小洛克菲勒一点也不比他父亲逊色。他一生捐赠了5.37亿美元给无数的教育基金，还创立了"戴维森基金"，并在他父亲创建的洛克菲勒基金会担任总裁，进一步扩大了该基金的捐赠范围，早在1900年就创立的癌症研究中心在十年后成为了世界著名的纪念斯隆-凯特林癌症中心。

小洛克菲勒购置了大量的地产，慈善事业当然也离不开地产。如今屹立于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

曼哈顿东河的联合国大厦，是经由小洛克菲勒的儿子奈尔森通过谈判，以8.5万美元购置了地皮，捐赠给市政府后建造而成。而曼哈顿53街的现代艺术博物馆（MOMA），位于第五大道和第六大道之间，是由小洛克菲勒和他的妻子共同捐献建造的，里面收集了世界上最有影响力的当代艺术作品，包括建筑设计、绘图、绘画、雕塑、摄影、版画，以及书籍、电影、纸媒和电子媒体的插图，共计15万件个人作品、2万多部电影，收藏有梵·高的《星夜》、亨利·卢梭的《吉卜赛的睡眠》和《梦》、萨尔瓦多·达利的《持续的记忆》等。

有一位作家说："一个人的欲望如果只是追求金钱或权势，他便永不能获得满足，而不满足便不能快乐。"那么对已经富可敌国的小洛克菲勒来说，如果没了追求，他的人生也就没有了意义。小洛克菲勒不但守住了父辈的家业，还因为做慈善，得到美国国家科学院授予的"公共福利奖章"，那是学院授予的最富盛名的荣誉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5.

洛克菲勒家族“富过三代”的秘诀（2）

老洛克菲勒把财富和慈善事业传给了小洛克菲勒——家族的“富二代”手上，而小洛克菲勒育有一个女儿和五个儿子，他们非但没有过着衣来伸手、饭来张口的寄身生活，而且全是洛克菲勒家族的重要成员，个个在常春藤大学接受教育，每一个都是慈善家，都是有作为的“富三代”。

大儿子约翰·洛克菲勒第三（John Rockefeller Ⅲ），老洛克菲勒的长孙，似乎知道自己将身担管理家族事业的重任，一生致力于慈善事业，管理着二十几个与家族有关的慈善机构。在1959年，他获得纽约百年协会金奖，旨在奖励他为纽约做出的突出贡献，以及1982年在普林斯顿大学获得以他命名的“洛克菲勒学院”。

而劳伦斯·洛克菲勒（Laurance Rockefeller），小洛克菲勒的第三个儿子，是个风险投资家、金融家、慈善家和著名的环保人士，一个非常有成就的家族第三代成员。劳伦斯在普林斯顿大学和哈佛法学院毕业后，在27岁（1937年）他祖父去世的那一年，继承了他祖父在纽约交易所的交易席位。

作为风险投资家，劳伦斯最漂亮的风险投资，莫过于对英特尔和苹果公司创立之初的早期资金投入，使这两家公司得以在当今的电脑领域创造出世界奇迹，令苹果公司的市值傲居全球第一。而多年来，劳伦斯领导的Venrock联合公司的投资利益范围包括了航天、电子、高温物理、复合材料、光学、激光、数据处理、热离子、仪器仪表、核电和医疗保健所涉及的许多公司，可谓是开拓科技风险投资的领军人物。

举例来说。劳伦斯本人对飞行非常感兴趣，“二战”结束后，他学会了飞行，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并敏锐地发现了商业旅行即将繁荣的势头。于是，他在十年内投入大量资金到东方航空公司，使该航空公司成为“二战”之后最具盈利能力的公司，他也成为东方航空的第一大股东。随后，他又投资举足轻重的军事承包商麦道飞机公司，当然也是硕果累累。

凭借着卓越的商业头脑，劳伦斯经营家族的慈善事业也有别于他的兄弟们。他在早期事业发展的关键时刻，将他的Venrock公司与家族的慈善事业，比如现代艺术博物馆，以及洛克菲勒大学连在一起经营，巧妙地以慈善基金带动风险投资，再以风险投资所盈利的资金来扩大慈善，因此创立了纪念斯隆-凯特林癌症中心和纽约动物学会。

劳伦斯踏着他父亲的足迹，对环境保护情有独钟。他留用了他父亲小洛克菲勒的两位环保专家，积极参与杰克逊环保公司（由他父亲创立，1947年他接手管理的基金），以及1957年由他协助创建的美国保护协会。劳伦斯的洛克菲勒兄弟基金（他们五兄弟创建的慈善基金）在环保方面发挥的主要作用，席卷了整个美国，并且加深世界对环保意识的重视。

劳伦斯对保护自然环境的热情，促使他产生有利于野生动物生长与活动的想法，于是他资助扩大了怀俄明州、加利福尼亚州、弗杰尼亚岛、佛蒙特州、缅因州和夏威夷等国家公园的规模。在他的家乡纽约，他花费了大量的现金和影响力，以帕利塞兹洲际公园委员会会员的身份，帮助建造了一个又一个公园，阻止了城市扩张的进程，以达到绿化环境的目的。

在1992年，劳伦斯和他的妻子把伍德斯托克的度假村和农场捐赠给佛蒙特州国家公园管理处，创立了一个致力于保护国家历史的公园（现更名为：比林斯-洛克菲勒国家历史公园——Marsh-Billings-Rockefeller National Historical Park）。八年后，劳伦斯做了一件具有里程碑意义的举动，将他拥有的1106英亩（4.5平方公里）牧场所有权，转移给怀俄明州大提顿国家公园，由副总统切尼代表联邦政府接纳他的捐赠。

而早在之前的1991年9月，劳伦斯便被授予“国会金质勋章”，以嘉奖他为保护环境作出的奉献。这是自1777年以来国会第一次为户外议题颁发的金奖，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



劳伦斯也立刻被尊称为“环保先生”。布什总统为劳伦斯颁发了金奖，并称赞他促使国家将环保议题放在了公众的议事日程上。而劳伦斯在获奖时强调：对他来说，没有比“在美国建立环保意识更为重要的事了”。

劳伦斯无愧于国家授予他的荣誉，他一生尽力赚钱，竭力做慈善，并长期担任联邦、州和地方政府的保护户外资源委员会主席，而且自艾森豪威尔政府当政起，他担当了每一届总统有关野生保护和生态问题的顾问。或许美国第41届副总统奈尔逊·洛克菲勒（Nelson Rockefeller）在位时，也曾向弟弟劳伦斯咨询过环保问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.

洛克菲勒家族“富过三代”的秘诀（3）

奈尔逊是老洛克菲勒的孙子，美国国会议员奈尔逊·埃尔屈（Nelson Aldrich）的外孙，小洛克菲勒的第三个孩子，在五兄弟中他排行老二。奈尔逊相信命运。因为非常巧合的是，奈尔逊的生日恰巧跟他祖父老洛克菲勒在同一天，这是否就意味着奈尔逊是个不凡之人呢？

奈尔逊确实遗传了老洛克菲勒的远见卓识和旺盛的生命力，富有超凡的商业头脑与胆识，对艺术有特殊的爱好。奈尔逊自信非凡的事终将会降临在他身上，他必定担当重任。当然了，出生在这样的权贵之家，哪怕什么都不做，只需顶着洛克菲勒的姓氏，便可过上衣食无忧的生活。不过，有钱可以买到高职位，却买不到尊敬。

奈尔逊继承了他母亲谦逊的个性，因此颇受他母亲的偏爱。不过，他和父亲小洛克菲勒的关系就颇为紧张。因为小洛克菲勒极力强调自律，这很不适合奈尔逊的个性。奈尔逊不像他父亲那么从容，生活节奏总是很快，他大学毕业没几天便匆匆结婚了，然后开始找寻他的人生方向。

恰逢洛克菲勒中心的项目开工，这为他提供了良好的跳板。在为洛克菲勒中心寻找商业租户时，奈尔逊充分凸显了他处理复杂关系的能力，以及不同一般的领导才能和管理技能。也正因如此，在奈尔逊29岁那一年，他从四兄弟的竞争中脱颖而出，被任命为洛克菲勒中心总裁一职。

但奈尔逊的雄心远非仅限于家族的商业帝国，也绝非只有纽约地区，他要寻求在国家政治体系中发挥作用。于是，1940年他加入了罗斯福总统设立的新机构，专门负责拉美外交事务，之后又在杜鲁门和艾森豪威尔政府从事改组政

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



府、外交事务和公共政策等工作。奈尔逊决心利用他在联邦政府积累的工作经验，参加政治竞选，他的最终目标是当选美国总统。

机会总是留给有准备的人。1958年，奈尔逊参与了纽约州州长的竞选，他的自信与谦和的政治家风度，特别是民众向他索要签名或与他交谈时，他和蔼可亲的“Hi Ya, Fella”的招呼声，成了他独特的标志，民众给了他“洛奇”的昵称。很显然，奈尔逊拉近了人们与豪门之间的距离，他获得了竞选的胜利，顺利当选为纽约州州长。

作为州长，奈尔逊为了改变整个纽约州的面貌，他亲自建立公告工程项目，包括低收入家庭住房、学校、医院、公路和纽约州政府大厦——曾经的奥尔巴尼购物中心，在融资极其困难的情况下，更雄心勃勃建立了一个强大的州立大学以及现代化的网络公路。因为他从来没有忘记自己的目标。

奈尔逊上任州长仅两年，便寻求共和党总统候选人的提名，但是输给了理查德·米尔豪斯·尼克松（Richard Milhous Nixon）。四年后，就在他进一步靠近目标之际，他的婚姻亮起了红灯，因此无法角逐总统候选人的提名。奈尔逊的时机似乎总是出现缺陷，他对社会问题和内政政策（包括公民权利）的自由的政治见解，与共和党向右倾转变的步伐不合拍。到了1968年，他又试图进行第三次尝试，但他内政政策上的自由倾向和外交上的鹰派作风，差一点断送了他的政治前程，他依然没有成功。

不过，奈尔逊本人的发展并未受共和党转向的影响。1970年他第三次竞选连任纽约州州长，尽管他的政解逐渐靠向共和党右翼，但是政治命运多舛的他，因为镇压阿提卡监狱的暴动而成为媒体批评的目标，更因为他对吸毒者极为严苛的“法律和秩序”之禁毒法，再加上他施政期间所施行的项目预算过度，掩盖了他15年的政绩。

然而，尼克松因“水门事件”遭弹劾，副总统福特被提升为总统，机会降临到了奈尔逊的身上。那时，公众对政治人物失去了信任，令政府面临信任危机。在此之际，奈尔逊对社会问题和内政政策（包括公民权利）的自由的政治见解，正符合当时的政治环境。于是福特任命奈尔逊为副总统，并声称奈尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逊将成为他的“全面合作伙伴”。

奈尔逊终于实现了当总统的梦想，他必须从纽约搬到华盛顿。以前副总统的官邸在美国海军天文台一号，副总统一直自费维护这一居所的开销。但是大规模的专职安全特勤费用极高，使得这一习俗显得不切实际，面临取消的考量之中。好在奈尔逊够富有够有钱，他捐出数百万美元，在天文台一号官邸整修房子、添置家具，在那儿落了户。

奈尔逊一上台便把自己副总统的薪资分作两半，一半捐给联邦作为低收入家庭的儿童教育基金，另一半则捐给公立学校系统，以保证中低收入家庭的儿童接受艺术教育。

上任之初，奈尔逊拒绝使用政府提供的专机，继续用他的私人飞机作为办公的交通工具，他认为这样做是为纳税人省钱，不花费联邦的交通资金。最后特勤局不得不向他说明：副总统先生，使用私人飞机政府反要花费更多的钱，得雇用全国各地的飞行代理商，来保护副总统的安全。奈尔逊这才开始坐上DC-9，当时的空军二号副总统专机。

奈尔逊是在他之前的副总统中权力范围最大的。福特任命奈尔逊负责政府组织委员会的对外政策、美国中央情报局委员会主席，负责国家生产委员会、联邦赔偿委员会和隐私权委员会的工作。鉴于奈尔逊超凡的商业经济头脑，福特把遏制当时高涨的“通货膨胀”的重担，全权交给了他。奈尔逊的政绩有目共睹，1977年1月10日，福特总统给奈尔逊颁发了“总统自由勋章”的荣誉。

虽然奈尔逊渴望最高权力，但由于他的两次婚姻都不理想，因此极不愿意家人暴露在镁光灯下。然而他去世的消息，还是把他的家人带进了公众的视线。1979年1月27日，奈尔逊因心脏病发作在曼哈顿的家中去世，享年71岁，只有年轻的女助理陪在他身边，给外界留下了无尽的猜测！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





7.

影响欧美“富二代”之教育

中国向来有“十年树木，百年树人”之说，可见育人之艰辛。可以这么说，教育在世界各国几乎都摆在第一位。说得大一点，国之大计，教育为本。说得小一点，无论贫富，孩子对一个家庭来说是未来的希望。穷孩子通过良好的教育可以改变其命运，比如美国总统奥巴马；富孩子通过良好的教育，可以为社会树立典范的形象，比如美国获奖新闻工作者、畅销书作家、肯尼迪家族的富N代、阿诺·施瓦辛格的前妻玛丽亚·奥因斯·施莱佛（Maria Owings Shriver）。

然而中国还有一句老话，叫“富不过三代”。这是对历来无数富豪之家守不住财富而败落的总结。但是“富不过三代”在欧美今天的财富体制下（设立信托基金），几乎失去了魔力。虽然也有极个别的“富二代”因挥霍而破产，但由于欧美的大企业多半都是上市公司，甚少采用家族式的管理模式。如果“富二代”本人喜欢经营并有能力，可以继承家族的事业；如若无能或者根本不喜欢“做生意”，那么就会另请职业经理人来经营企业，我身边就有这样的“富二代”。

十几年前，我曾在华尔街一家证券交易公司工作。一天接到公司老板山姆的邀请，到他长岛的家去参加夏日派对。山姆自小从荷兰移民来美国，二十几年前白手起家开创了公司，生意非常兴隆，票子当然也是多多的。山姆位于曼哈顿的豪华镇屋，紧挨着纽约市长彭博家的旁边，价值四五千万美元；他在长岛还拥有一幢带游泳池的度假豪宅，市值千万之巨，坐落在富人区 East Hampton。

到了山姆家，只见客厅的墙上挂了几幅非同一般的油画，我立刻被吸引了，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心想这些油画一定所费不赀。后来才得知，油画全是山姆的独生子詹姆斯所画。那天晚餐，我恰巧被安排在詹姆斯的旁边，一问年龄，他刚中学毕业，且穿戴得体、彬彬有礼，不是想象中披头散发、穿着时髦的那类艺术家，更没有仗着父亲有钱，就一副不可一世的模样。

席间，我赞扬他的油画很有意境，特别是他父亲山姆的画像，特别传神，两眼犀利，极富神采。詹姆斯听了，腼腆地笑了，羞涩地连连对我说“谢谢”，就像邻家男孩般纯真、可爱。

詹姆斯是我第一个零距离接触的美国“富二代”，之后我经常参加山姆家的派对，结识了不少詹姆斯的朋友，有几个是像他那样的“富二代”，甚至富N代，也不乏艺术家、作家的后代。他们学习自己喜爱的专业，做自己喜爱的事情，和普通的美国人没什么不同，除非特别观察，才可以发现他们身上透出的特殊气质——聪慧和自信，遂又联想到最典型的美国“富N代”——玛丽亚·施莱佛。

玛丽亚的母亲尤尼斯·肯尼迪，是美国前总统肯尼迪的亲妹妹，肯尼迪总统是玛丽亚的亲舅舅。然而，大家在玛丽亚身上所见到的富贵之气，仅仅是她能进入昂贵的私立学校接受教育，包括天主教私立女中，以及乔治敦大学（Georgetown University）——美国最古老的天主教大学。而玛丽亚大学毕业后，富贵的身份并没有给她带来任何益处，在NBC电视台工作期间，她自嘲：“我必须比别人付出更多的努力（I should work my butt off），才能被大家所认可。”

十几年过去了，玛丽亚吃力地顶着富人加名人这“两重山”，拼命地想活出自己的人生，最终在新闻领域得到了两项大奖——艾美奖和电视艺术科学奖，并成为受人尊敬的畅销书作家，不但为社会作出了贡献，也体现出她自身的人生价值。特别有意思的是，阿诺在娶她之前曾半开玩笑地提醒她：“千万别指望我会带给你幸福哦，想要幸福你自己必须是‘蛋糕’，我只不过是你蛋糕上的‘装饰品’而已。”

玛丽亚是勇敢的，她像普通人那样努力工作，像普通人那样嫁为人妻，像普通人那样生儿育女，像普通人那样收获劳动成果，又像普通那样接受丈夫有外遇的事实，最后又像普通人那样不得不离婚。其实在北美，特别是美国，富

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有家庭的重要标志之一，就是其子女是否在私立学校接受教育。

说穿了，公立学校和私立学校最大的区别，并不在于主课的设置和教学质量，而在于强调师资的素养和对礼仪的重视，可礼仪又出自传统。这些特殊性要追溯到最早的私立学校——伊顿公学（简称伊顿）。

伊顿是英国最古老、最著名的私立男校，由国王亨利六世创办于1440年，每年吸收1300名学生，年龄从13岁到18岁，接受五年制学习，所有学生都必须住宿，穿统一制服。伊顿有着一长串非常出色的校友名单，素有“英国政治家摇篮”之美名，共培养了19位英国首相，现任首相大卫·卡梅伦就出自伊顿。一位研究伊顿历史的作家写道：“没有哪一所学校，可以向全世界宣称有如此众多的杰出人物。”

伊顿的师资力量非常强大，大部分学生通过考试，都可以进入剑桥大学。伊顿为高年级学生提供了特殊的语言学习选择范围，包括英国古典文学、欧洲、东方和阿拉伯语。其实伊顿最瞩目的还不止这些，她兼具培养学生吃苦耐劳、不畏艰难的意志。如学生睡的是木板床，每天早上五点起床后要做重体力劳动，如伐木、砍柴，等等。

听说国内有一个富豪，本来有意将孩子送往伊顿，当他看到戴安娜的两个小王子在里面伐木的照片后，立刻打消了念头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.

特立独行的小肯尼迪

近十年，随着中国楼市的飞涨和创业板的上市，造就了成千上万的富豪，于是有人预言，中国将成为私人飞机最大的潜在市场。而奢侈品如金笔、名表和名贵跑车在富豪眼里已经不算什么了，恐怕早就玩腻了，富豪中有“穷玩车，富玩船”的豪言。那么奢侈品当中最昂贵、最耀眼、也最能体现“高高在上”的商品，无疑就是私人飞机了。

根据 2010 年胡润财富榜的统计报告，中国大陆已有140位百亿富豪，还有1900位十亿富豪，这些身家过亿的富豪们，在未来五年内，将占据全球奢侈品消费之首位。去年中国奢侈品消费总额增至94亿美元，已成为世界第二大奢侈品消费国。两年前震惊美国商界的一大场景，可谓壮观无比：在曼哈顿的第五大道上，近千名中国游客（其中不乏富二代、富三代）在高级商场内一掷千金，犹如抢购大白菜般抢购欧洲顶级皮包。中国人真有钱啊！美国人发出了由衷的感叹。

那是当然，“三十年河东，三十年河西”嘛！如今我们中国人的确有钱了，富二代、富三代犹如雨后春笋般壮大着。中国向来有“富不过三代”的说法，于是有人担忧，中国的“富二代”是否会迷失人生的方向，他们该如何规划未来的生活和职业？我倒是感叹，如果美国前总统肯尼迪的儿子小肯尼迪还活着的话，或许他会在第五大道上，看见中国人抖落钱包、疯狂抢购奢侈品的场景。对此，他会作何感想？

还在娘肚子里就已经成为名人的约翰·肯尼迪（John F Kennedy Jr.），他的父亲是美国总统，家族中的参议员叔叔伯伯也不乏其人，家族财富又名列美国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四大家族之一，真是既富又贵，在普通人眼里可谓“高高在上”。小肯尼迪是美国有史以来第一个出生在白宫的总统之子，可说是美国人心中的王子，可谓典型的富N代。他的总统父亲被暗杀时，他还不满三周岁。当时这个未满三岁的孩子，在给父亲送葬的队伍里，他的一个敬礼，令所有美国人的心都碎了。从此，他有了一个昵称——John-John。

John-John 不是在父亲的呵护下长大的，他是在美国人的心中成长的。好莱坞的明星们往往需要精彩的表演，歌星需要用完美的歌舞才能被媒体所瞩目。而他只需轻轻的一声“呼吸”，便可以上头条新闻。从他出生不久到吃第一口婴儿食品、掉第一颗牙、读哪一所中小学、考了几次律师牌照，甚至谈了几次恋爱，以至可以继承父母多少遗产，再到如何逃到老家去秘密结婚，统统都上了报刊的头条封面，简直没有丁点的隐私可言。

John-John“挣扎”着想摆脱名人身份，力图做一个普通人。大学毕业后，他被聘为某律师事务所的助理律师；为了实现自己的政治抱负，他又创办了一本以政治题材为主的杂志——《乔治》(George)；考到律师执照后，便经常骑车上下班；工作之余，他像普通人那样在中央公园溜双人滑或晨跑。纽约人随时都能与他不期而遇，一不小心，他跟恋人在中央公园发生争执的场景，还会被路人撞见，第二天又上了头版新闻。

美国人之所以喜欢他，纽约人之所以关爱他，就因为他不张扬、不狂妄。人们越是喜欢他，媒体就越爱报道他，他也就越得不到片刻的安宁。为了逃离世间的喧闹，他热衷亲自驾机翱翔天空，去追寻、享受优游于蓝天白云的自由和宁静。不幸，应验了他母亲的顾忌（前总统夫人担心儿子遭遇横祸，禁止他考飞机执照），他的飞机在大西洋上空失事了。电视台连续十几天追踪报道，所有传媒都布满了纪念他的文章，令全国沉浸在一片哀悼声中。不知道我们是该为他名人的身份庆幸呢，还是悲哀？

人啊，往往不珍惜当下拥有的，总是这山望着那山高，名人为做普通人而煞费苦心，普通人则又羡慕名人的闪光耀眼。但上帝总是公平的。名人的一举一动都被大众所关注，注定了缺乏隐私和相对的自由，由名带来的利或许要付

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出失去自由的代价。普通人虽然不为名望所累，但缺少诸多由名带来的利，却拥有比生命更宝贵的自由。

其实普通人也好，名人也罢，在平平凡凡的生活中，保持一颗平和的心，认清自己是怎样的人，才不至于在喧哗的世间迷失方向。

小肯尼迪的故事在美国富N代中并非绝无仅有，曾经的全球首富、被中国人尊称为“股神”的巴菲特的三个孩子，都有着与父辈全然不同的人生经历，他们都大学辍学，并从事自己喜爱的工作。音乐家彼得·巴菲特是家中最小的孩子；哥哥霍华德从小就喜欢挖掘机，成为了一个农场主和摄影师；姐姐苏茜则成了一名快乐的家庭主妇，她还在奥马哈开了一家针织厂。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



9.

巴菲特的子女们

在美国，对于作为父亲的巴菲特有着多种评价，最主要的有两类。有人认为巴菲特赚钱的能力超凡，但他作为父亲还欠缺点什么，对比洛克菲勒家族的子孙们，他们大多子承父业在财经界大有作为，而巴菲特的三个孩子却从事着与巴菲特截然不同的工作，似乎有些逊色（通俗一点说，就是钱赚得不多）。对于这样的对比有人却不以为然，他们认为巴菲特作为三个孩子的父亲，绝对无可挑剔，他是最好的父亲。

上述两种不同的评价，反映出来的其实是人们对价值观的不同认识。那么作为巴菲特的后代，他们是怎样认为的呢？去年五月，巴菲特最小的儿子彼特·巴菲特出版了一本书，他以作曲家、音乐家和慈善家那充满温暖、智慧和鼓舞人心的笔调，详尽描述了他和他的哥哥、姐姐是如何走出属于自己的人生路的。

彼特在书中自问：当前方出现两条路，一条阻力很小，另一条会让你充满了满足感，你会选择哪一条？也就是说，如果一脚踏进他父亲的领域华尔街，他至少可以少奋斗十年。不过按照他父亲的定律“这并不是善用优势，而是在自身贬值”。因为彼特从小接受的教育是“不断审视内心，寻找自己的热情所在”。而彼特的热情所在是音乐。

或许你认为巴菲特这个姓氏，会让彼特享有无穷无尽的特权，那就错了。虽然巴菲特是亿万富豪，但是彼特以及他的哥哥、姐姐所能继承和永不贬值的遗产，是他们父母的人生理念：听从自己内心的召唤，走自己的路。

彼特的童年非常快乐。从四岁开始，彼特便由母亲带着去参加各种不同的宗教聚会，“我们曾经去过南部的浸信教堂。那里有一位极具煽动性的牧师，通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过诠释教义使集会的人群达到巅峰状态。我们还去过犹太人的教堂，那里的稀奇语言和古老的仪式虽然少见，但是同样令人敬畏。在我们家，宽容是最重要的价值观之一”。每到周末，他总是独自去看望外祖父母，“在我步行的路上，邻居会向我招手或按喇叭打招呼”。在他母亲那里，彼特印象最深的就是：“她告诉我，每个人都有一个值得一听的故事。”也就是说，“每个人都有我们值得学习的地方”。

对于年幼时的经历，彼特觉得很幸运：“其实，大多数的人生恩赐都与金钱无关。这些恩赐包括父母的关爱、亲密的邻里关系以及温暖人心的友谊。而当初父母灌注给我们的价值观，才是最稳定的货币。”怎样合理地花钱，也是彼特从父亲身上学到的。在彼特的整个童年中，“都没有觉得家中如何富有”。有一次进电影院，他想吃爆米花。但被巴菲特拒绝了：“如果这次我买给你，下次就要买给所有人。”

彼特19岁时继承了一份家族的遗产，“这份礼物来自我的祖父，我父亲出售了农场，然后把它转化成伯克希尔的股份，价值9万美元。”因为酷爱音乐、并决定以音乐创作作为今后的事业，彼特用这9万美元购买了一套录音室设备。巴菲特不仅举双手赞成，而且还发挥他的特长，帮助彼特做了一个如何节约成本的预算。

“当从事自己喜欢的工作时，即便是异常辛苦的劳作，你仍然可以在工作中享受乐趣，甚至有一种神圣感。”基于这一人生理念，今天我们有幸看到了一位成功的作曲家。彼特是艾美奖得主，美国 MTV 频道刚开播时的片头配乐，就出自他编的曲；在荣获七项奥斯卡大奖的电影《与狼共舞》里，中间几分钟的精彩配曲，也是出自彼特的手笔。

彼特和他父亲一样喜欢开玩笑：“你知道，做巴菲特的儿子是一件多么艰难的事情吗？”因为一旦试图“摆脱”这个姓氏，就要付出比常人更多的努力。这也是他哥哥霍华德年轻时的感叹。

“我的哥哥霍华德从小就喜欢挖掘机。后来，他成为了一个农场主和摄影师，姐姐苏茜则成为了一名快乐的家庭主妇和两个孩子的母亲，她还在奥马哈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开了一家针织厂。”已到不惑之年的彼特，“感到在他的生命里，充满了前所未有的充实”。因为他正在做他最喜欢的事情，“除了音乐，我别无选择。”他特别感激父母，“即使我宣布捡垃圾是我最大的乐趣，我父母看见我整天坐在垃圾车上，也会感到很欣慰……只要我们能够全心全意对待自己的决定。”

三十几年前，巴菲特的三个孩子全都在大学期间退学，如今则都从事着自己喜爱的工作。此外，他们各自都掌控着一个资金规模达十亿美元的慈善基金。作为一名音乐家，彼得笑言：“可能你会觉得很讽刺，尽管我管理着这么庞大的资金，但它一定是要捐赠出去的。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.

一位令人唏嘘的富家女

绝大多数人都认为“有钱不一定幸福，但没钱就一定不幸福，而且没钱一定会很痛苦”。而我觉得“有钱不一定幸福”倒是真的。因此有人得出这样的结论：有钱可以买一幢房子，但买不到家；有钱可以买一块名表，但买不到时间；有钱可以买一本书，但买不到知识；有钱可以买一个医生，但买不到健康；有钱可以买一个高位，但买不到尊敬；有钱可以买到性，但买不到爱。

美国富家女芭芭拉·赫顿（Barbara W. Hutton）的一生，正是“有钱不一定幸福”的真实写照。芭芭拉1912年11月14日生于纽约，是美国伍尔沃斯大百货公司（Woolworths Limited）创始人伍尔沃斯的外孙女。

然而很不幸，芭芭拉五岁那年母亲自杀身亡，银行家的父亲又遗弃了她，因此她被保姆带着辗转于不同的亲戚家生活。七岁时她外祖母去世，遗留给芭芭拉2800万美元的信托基金，由她父亲富兰克林管理。虽然富兰克林不是一个好父亲，但他不愧为受人尊敬的投资银行家，当芭芭拉年满21岁生日时，信托基金的资产增加到了4200万美元。这笔钱在当时属于天文数字，使她成为全球最富有的女性之一。

孤独、寂寞、缺乏父母爱护的芭芭拉性格特别内向，她只能靠挥霍金钱寻找精神寄托。1930年她18岁生日，按纽约上流社会的传统，她举办了一场奢华的舞会，众多来宾包括了洛克菲勒家族的成员、社会各界的精英，以及好莱坞明星。在经济大萧条的特别时期，她花费6万美元举行豪华舞会，受到公众的严厉批评。为了逃避舆论的指责，她被迫前往欧洲。

或许在记者眼里芭芭拉是个非常“幸运”的人，她不用工作便拥有一切，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



职业生涯似乎就是购物，连带嫁人也像购物那样频繁，结婚七次，离婚七次。在她20岁财富达到巅峰时，她嫁给了格鲁吉亚的一位王子。王子极尽所能地挥霍她的财富，婚姻仅维持两年。便以离婚收场。

第二次婚姻更糟糕。她的第二任丈夫是来自丹麦的贵族，他不仅恣意挥霍她的钱财，还任意侮辱她，进而升级为野蛮殴打，直至她被送进医院，他自己也被投入监狱。这段孽缘持续了三年，她生下了唯一的儿子，名叫兰斯。噩梦般的婚姻使她的身心备受摧残，她开始吸食毒品，并得了厌食症。厌食症一直困扰着她，几乎形影不离地伴随着她的余生。

再次离婚后的第二年，她担忧纽约卷入“二战”，遂于1939年移居加州。在好莱坞，她遇见了大明星凯瑞·格兰特（Cary Grant），迅速坠入爱河，并闪电般地结婚了。尽管格兰特一再声明他无须借用她的名声图利，并签署婚前协议离婚后决不拿她一分钱。但公众还是戏称他们“Cash and Cary”，意为“钱和利”的结合，令格兰特的心里很不舒服。

更因为芭芭拉被一帮寄生虫所包围，正像格兰特所描述的：“摇着尾巴追逐在芭芭拉身边的人，有戴着欧洲王子头衔的，再加上酋长，一个军事家，和几个操着法语的英国人，如果再多加一个假伯爵进这个房子，我真的会窒息而死。”格兰特最终选择离开芭芭拉，结束了他们维持四年的婚姻。他俩协议离婚时，格兰特果然未拿芭芭拉一分钱，他俩成为了终身好友。

与格兰特离婚后，芭芭拉从加州搬到了巴黎，在摩洛哥北部城市丹吉尔（Tangier）购置了一座宫殿式豪宅，她开始约会著名的俄罗斯王子屈贝寇（Igor N Troubetzkoy）。

虽然屈贝寇很爱芭芭拉，并想尽一切办法帮助她克服毒瘾，但最终因无法忍受她酗酒和吸毒的恶习，他提出了离婚。顿时，孤独和被遗弃的感觉再次向她袭来，她经受不住离婚的打击，便像她母亲那样想以自杀了结生命，幸亏得救及时，才未酿成悲剧。

或许悲剧的命运注定以悲剧收场，又或许悲剧本身就是一段传奇。耐不住寂寞的她又开始第五次婚姻。这一次，她嫁给了臭名昭著的花花公子鲁比索，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他时任多米尼加外交官。她慷慨地赠予鲁比索一匹宝马和一架飞机作为结婚礼物，当时鲁比索跟一个女演员保持着暧昧关系，因此他俩的婚姻历时53天便宣告夭折。

伴随着一而再、再而三的失败婚姻，她的疯狂挥霍也达到顶峰。她早已是世界各地多处豪宅的业主，于1959年又花费巨资在墨西哥的库埃纳瓦卡（Cuernavaca），建造了一处日本风格的豪华宫殿，占地30英亩（12万平方米）。不愿意独处的她又想到了结婚。

她的第六任丈夫是德国的网球明星、男爵葛兰姆。很可惜，这场婚姻也只维持了四年。她是否对婚姻感到惧怕了呢？没有。

在丹吉尔，芭芭拉遇见了她的第七任丈夫——王子雷蒙德·杜安。那时她每天以伏特加当早餐，与珠宝为伴，在Party上，常常无法克制地在宾客面前醉态百出，使杜安倍感尴尬。于是这段婚姻只持续了两年。

离婚后，她庞大的开支有增无减。她是高级珠宝收藏家，购置珠宝时从不考虑价格。她购置过一颗40克拉的帕夏钻石（Pasha Diamond），为了追求更完美，遂将八角形的明亮型切割，重新切割成晶莹剔透的元形，结果钻石的重量从40克拉变成了36克拉，她也在所不惜。

年老色衰的她，开始约会年轻男子，在与那些男子的交往过程中，只要这些男子表现出对她的收藏感兴趣，她便会慨慷地将珠宝送与他人。但很遗憾，有钱可以买到一切合意的商品，却买不来亲情、友情和爱情。1972年，她唯一的儿子兰斯由于飞机坠毁而去世，使她陷入绝望的状态。

芭芭拉的一生经历了人生三大悲剧：幼年丧母、中年失夫和老年丧子。她在加州酒店病逝时，身边没有一个朋友和亲人，享年66岁。此时她的财富已挥霍一空，银行的账上仅剩下不到3500美元，正好够办理后事……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



 11.

富豪炼成术

如今，每当我们在电视上见到温文尔雅的比尔·盖茨，很难想象他年少时其实是个相当叛逆的孩子。他时常会与他的母亲拌嘴，在一次激烈的争吵事件中，母子俩差点闹翻，多亏父亲老盖茨充当和事老，才使少年不羁的盖茨一夜间意识到他错了，并最终成为举世瞩目的微软创始人。

比尔·盖茨生长在一个典型的中产阶级家庭，父亲威廉·盖茨曾参加过"二战"，是西雅图的一名律师，一位非营利组织的志愿者，他还是梅琳达·盖茨基金会联席主席。在比尔·盖茨成功的背后，老盖茨一直扮演着配角，默默地支持着自己的儿子。"作为一个父亲，我从来没想到过，我那个脾气倔犟的儿子，最后会变成我的老板。"老盖茨在2005年的一次慈善会上如此调侃自己。

相较于小盖茨，老盖茨身形高大，比儿子整整高出一个头，而且比儿子更善言谈，但小盖茨的脾气要比他父亲火爆。如果说这一对父子有什么共通点的话，那就是他们都非常聪明和率直。

他们一家生活祥和。闲暇时，盖茨经常和哥哥、妹妹比赛棋牌或打乒乓球。每到周日晚上，全家按时聚集在餐桌旁共进晚餐。圣诞节，所有家庭成员都穿相同颜色的睡衣，一家人可说是亲密无间，其乐融融。

比尔打小聪颖过人，他特别爱好阅读，父母对他的这一爱好也极为赞赏和支持，只要他开口想买书，没有不答应的。但他父母担心长此以往比尔会变成书呆子，只沉浸在自己的世界里，不懂与人沟通。于是，他们尝试在家里开派对，让比尔在门口迎接客人；或者在老盖茨的公司聚会上，让比尔做侍应生，以此来锻炼儿子如何为人处世。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而当比尔11岁时，他的心智迅速地成熟起来，并且总是喜欢问一些深刻的、与他年龄不相称的问题，比如外交、经济以及人生等问题来“刁难”父母。他的母亲玛丽并不喜欢儿子这样，因为有时问题太多太过尖锐，他们无法给他完美的答案。

玛丽出身富贵人家，父亲是西雅图的一名银行家。她学习刻苦，爱好运动，因此也如此要求她的孩子们。作为一个出身良好的女性，玛丽时时将大户人家的教养灌输给儿女，比如衣着要整洁，守时，必须具备优良的谈吐和社交能力。

随着比尔的年龄渐长，他和母亲的矛盾越来越激烈。玛丽总是唠叨比尔房间不够整洁，吃饭拖拖拉拉不守时，看书总咬铅笔头。这样的唠叨最后总是变成激烈争吵的导火索，每每这时，老盖茨就会充当和事老，把吵得面红耳赤的两人拉开，将纷争平息下来。

这个家渐渐失去了往日的平和，也正是从那时起，比尔的性格开始暴躁，动不动就发脾气，这让老盖茨和妻子玛丽极为头痛。在比尔12岁那年，他与母亲的争吵达到了高潮。一天晚上，比尔又在餐桌上与母亲发生争执，他竟然对母亲冷嘲热讽、大声吼叫，一旁的和事佬父亲拿起一杯水，朝儿子的脸上泼过去。

比尔歇斯底里地大声叫道：“谢谢你为我洗澡。”

老盖茨是一名律师，鲜有如此不冷静的举动，他顿时感到了问题的严重性，如果再不正视这一状况，比尔就会与他们产生隔阂，久而久之将影响他们之间的亲情。事隔不久，老盖茨便带着妻子和儿子去看心理医生。咨询的结果是，比尔的内心总是在纠结“究竟由谁来决定我的人生路？是我自己，还是父母？”

经过一段时间的咨询，心理医生给老盖茨和玛丽提了个建议：比尔是一个具有独立思考能力的孩子，他的命运还是由他自己来掌握，作为父母最好放手，给他自由。

由于老盖茨出生于工薪阶层，他从小生长在西雅图之外的布雷默顿市，那里是蓝领工人聚集的地方。因为父母忙于做工，根本无暇管教子女，所以老盖茨很少被父母约束。他常常需要自己为今后的人生定规划、做决定，很显然他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是成功的。相较于自己的成长经历，老盖茨认同了心理医生的建议。

盖茨夫妇终于向儿子妥协了。他们把比尔送进一所私立学校，名叫湖畔学校。在那儿，比尔能获得更多的自由，正是在那个学校里，比尔第一次接触了电脑。现在，这家私立学校因为比尔·盖茨已闻名世界。

盖茨表示，自从进了那所学校，他意识到“我不必再在父母面前证明自己，我开始思考应该做什么，来向世界证明我自己”。没想到一杯冷水泼醒了比尔和他的父母，成了比尔人生的转折点，使他成为微软创始人，为人类做出了杰出的贡献。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12.

官N代林顿和他的华人妻子（1）

刚到美国留学的时候，从来也没想过会与当地的政治人物打交道。一晃18年过去了，几年前从纽约返回多伦多定居，箱子里的衣物和家具还未归置齐整呢，就听见了敲门声。心想谁啊，晚饭的钟点来登门，也不事先来电话。打开房门一看，门前站着一位陌生的华人女士，她礼貌地自我介绍说她叫邹至蕙，是多伦多市议员（现为国会议员），特意前来探望市民。

哇，市议员来探望我，我有些“受宠若惊”，连忙说“谢谢”，并告诉她我刚从纽约回来，桌椅都没放好，不然就请她进屋了。她立刻问道“有什么困难需要帮忙吗？”并递上她的名片，上有通讯地址和联络电话，叮嘱我有困难一定去找她，还颇有歉意地说她的母语是粤语，现在多伦多“国语人”（香港人对说中文的人的称谓）越来越多，她要多练习说国语。

因为从来没有这么近地接触政治人物，所以第二天老朋友来访，我兴奋地提及此事，我那朋友倒一点都不觉得惊讶，因为邹志蕙和丈夫杰克·林顿是联邦新民主党成员，林顿还担任着党领袖的职务，夫妇俩妻子是市议员，丈夫是国会议员，两人经常结伴走访家庭和社区，为新移民就业提供帮助，为医院筹募资金……可说是夫唱妇随。

而在加拿大三大党派——保守党、自由党和新民主党，新民主党是最接近普通民众的党派，其党纲是世俗化和多元化的，主张两性平等和同性恋居民的平等权利，致力环境保护，增加富人和企业税……

我那朋友是开酒吧的，属于小型企业，本来利润就不丰厚，实际上是不赞成新民主党增加企业税之主张的。所以每次遇到林顿夫妇走访社区和家庭，他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总是会就增加税收的问题，向他们抱怨一通，表示自己决不会投他们的票。

不过在西方是这样的，“我可以不同意你的观点，但我会誓死保卫你说话的权利”。市议员邹至蕙和我那朋友之间发生的故事，就充分体现了这句话的精髓和境界。

话说几年前，安大略省通过了一条新法律：在饭店和酒吧内一律不准吸烟。这条法律一经实施，我朋友的那间酒吧就受到了影响，一部分抽烟的顾客不再光顾酒吧，这就削弱了他的利润。于是他决定扩大酒吧的经营范围。

他雷厉风行，先请了一个老练的调酒师站台，腾出手立刻写申请信，一封给省府酒牌专卖局，一封给市府土地管理厅，允许他在店面外的人行道上增设露天吃酒、抽烟的餐桌。他仔细算了笔账，如果申请奏效，酒吧的营业额马上就能直线上升，利润将比过去更高，然后趁高卖掉酒吧另作打算。

可事情并不如预想的那样顺利，先是酒牌申请被驳了回来，牌照部门来人征求左邻右舍的意见，一部分邻居不同意酒吧加设路边餐桌，他们担心夏夜喝酒聊天的噪音影响睡眠。他先还不服气，后来想想也罢，将生意卖掉也就一了百了，顶多不增值。

不料十天过后，他收到市府商业厅的律师来信，说是邻居们写信反映，酒吧安全门的过道上有人吸食大麻，客人又常常酗酒闹事，吵得居民凌晨两点都无法入睡，他的营业执照将被吊销，如果不服，自收信即日起60天内，他有权到法庭上诉。

他向来沉着稳练，可读了这样的信也不免慌张起来，头一层便想到没了营业执照，酒吧将分文不值，跟他原先扩大营业、多创利润、再卖高价的构想简直大相径庭，羊肉没吃着，倒惹下一身羊膻味儿。

正逢市议员大选，参加连任竞选的市议员邹至蕙前来社区拉选票，不喜欢酒吧加设路边餐桌的邻居们，纷纷向她反映情况。邹至蕙是代表普通百姓的新民主党，她管理着社区的各项事务，责无旁贷地要做选民的喉舌，帮他们说话。听完汇报，她作了一份备忘录，召集商业厅开会，讨论酒吧的事宜。

我那朋友不敢掉以轻心，也很不甘心。心想，多年来他交纳给政府那么多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

税款，却从未麻烦过这些公仆们。他要行使纳税人的权利！他遂萌生与邹至蕙约时间，务必请她也听听他的想法的念头。他明知邹至蕙的政治理念不靠向他这边，但还是决定试一试。

听证会这天，他走到邹志蕙的跟前说了自己的意愿。没想到她没有半点犹豫，满口答应"可以，可以"，说着拿出手掌型笔记本，"滴，滴，滴"地敲打了几下，微笑着对我那朋友说："下个星期三下午两点你直接来市府找我。"

那天，他准时到达市府办公楼。邹至蕙那小小的办公室干净整齐，墙上挂有几幅竞选的握手照片，他扫了一眼没心思细看。邹至蕙好像早在那儿等候他了，让座后，她拿起文件中的一张纸说："王先生，我直说了吧。我们查实酒吧的过道上确实有人吸大麻，而且不止一次，可能不是你的客人，但你是有责任的。既然你没法管理好酒吧，那我们就只好收回你的营业执照了。"

他慌了，极力辩解道："以前可能我管理经验不足，但希望市商业厅再给我一次机会，容我改正。"

邹至蕙微笑道："你怎么改？"

他立刻从公事包里拿出几张照片递给邹至蕙，是他按律师的建议，对酒吧所做的管理修改：第一，为防止吸毒者利用安全过道吸毒，平时把过道门锁上，备用钥匙放在酒柜上；第二，酒吧外围的顶部四周装上了电灯，保持亮度，以防不法分子乘暗捣乱；第三，撤走了酒吧门外的座椅，防止酒鬼在椅子上烂醉如泥睡觉过夜……

邹至蕙看着照片，不相信似的露出惊讶的表情："哦！好极了，你已经知错就改了。不过，我一个人没权做决定，我们要开会集体讨论，有了结果我们会通知你和你的律师。"

结果当然是满意的，我朋友请的律师与市府商业厅的律师达成庭外和解协议，他保住了酒吧的经营权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





13.

官N代林顿和他的华人妻子（2）

杰克·林顿出生于加拿大的满地可，其家族拥有浓厚的政治背景：他的祖父吉伯特·林顿曾任魁北克省议会议员，而保守党的父亲罗伯特·林顿则是国会下议院，并曾于总理梅隆尼的内阁中担任矿业国务部长。在家人的熏陶下，林顿在哈德逊中学就读时，就加入该校的学生会并成为主席，毕业后到麦基尔大学修读政治学。1969年，年届19岁的林顿与中学时结识的女朋友结婚，婚后育有儿子米高（现为多伦多市议员）和女儿莎拉。

为了到约克大学攻读政治学博士学位，婚后第二年，林顿举家移居多伦多，学成后被怀雅逊理工学院聘为教授。然而在经营了14年的婚姻后，林顿与妻子感情破裂，最终协议离婚。那时林顿的情感世界陷入了低谷，于是他积极投身慈善和政治活动。

林顿的政治理念与保守党的父亲截然不同，他致力于将加拿大引向北欧的社会模式，即缩小贫富差距，向富人多征税。为此，他走上多伦多街头散发传单，为工薪阶层和艾滋病患者的权益挥臂呐喊，积极为医院筹募资金……他的目标很明确，就是要让人人过上幸福的生活。

在一次为西乃山医院募捐的拍卖会上，他遇上了同样为医院筹款的来自香港的邹至蕙，两个来自不同国度的人不期而遇，一见钟情。当时，邹至蕙是活跃的社区积极分子，担任多伦多教育委员。而刚刚在约克大学任教的林顿已经是一位左翼政治家，被选为多伦多市议员。他俩彼此欣赏，特别谈得来，两人开始约会。

林顿第一次奔赴邹至蕙的家宴时，她的闺密也都在，他知道自己已变成了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“展示品”，便一言不发的埋头品尝美食，用餐后为表示谢意，他问邹至蕙，用广东话怎么说“谢谢你的美食! ”（Thank you for the good food!）没想到，在粤语里“食”和英语里的“性（Sex）”发言相似，所以当林顿带着满腔热情，用生硬的粤语对邹至蕙说出这句话时，意思全变味了。顿时，房间里一片寂静，当大家从震惊中反应过来后，无不捧腹笑翻了天。正因为林顿那可笑的过失，打破了他与邹至蕙闺密间的僵局，从此他们成为好朋友。

无论是选民还是林顿的同事，都被林顿的领袖魅力所吸引。而邹至蕙之所以深爱林顿，是因为他“诚恳、乐观、心胸开阔”，在工作时“善于体察事情的转机，具有领导才能”。林顿则“爱她的智慧，她的青春热情，她的正义感，对事物的公正态度和对人权的尊重”。相爱三年后的1988年，他们结婚了。他们没有买房子，而是租住在800加元一个月的普通公寓里，两人每天骑车上下班。

婚后不久，林顿竞选多伦多市长败北，政治生涯面临低潮，他便开设了一家环保咨询公司。此时能深深了解林顿的，唯有妻子邹至蕙。而邹至蕙却鲤鱼跃龙门，获选为市议员。

妻子的成功激励了林顿，1994年林顿重返多伦多议会；于1997年的联邦大选中竞逐百乐区议席，却以大比数败北。林顿并不气馁，他有政治理念支撑，有妻子邹至蕙陪伴左右。从2000年起，他担任加拿大城镇联会的副总裁，于翌年荣升为总裁，这就大大增加了他在联邦层面的知名度。很显然，他要向联邦政坛进军了。

联邦新民主党于2003年召开党团大会，挑选新的党领袖，林顿在首轮投票中以53.5%的得票率胜出。当时还没有国会议席的林顿，委托选举中得票率第二高的比尔·布莱基（Bill Blaikie），担任新民主党下议院领袖。林顿在2004年联邦大选中，与对手再度交锋，终于胜出当选为国会议员。而他亦于2006年及2008年的联邦大选中，因为民望越来越高而成功获得连任。在他的领导下，新民主党所占的国会议席数目从2003年的14席，猛增至2011年联邦大选后的103席，为该党历来之最。由此，林顿和邹至蕙被誉为加国政坛最具影响力的夫妇。

他们总是手牵着手到餐厅去吃饭，彼此分享私密的笑话，或脸红或道歉；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



她介绍他到激流皮划艇，他介绍她到自行车骑车队；他们是彼此的听众，共同分享政治激情，或远离城市和手机去北部河流泛舟。林顿说："她是我生命的根本，她已融入于我生命的每一分、每一秒。"

然而很不幸，林顿于2010年2月5日宣布，他患上了前列腺癌。在他与癌症抗争的过程中，邹至蕙始终陪伴在他左右，就像当初她患甲状腺癌时，林顿陪伴在她的身边一样，她希望能帮助他渡过难关。幸好，经过手术，林顿治愈了癌症，随即紧锣密鼓地投入工作。

但到了2011年7月25日，过度消瘦的林顿召开记者会，宣布自己再度罹患癌症，同时宣布暂时卸下党领袖一职，全力以赴抗癌。与上次一样，邹至惠守在丈夫身边，在接到慰问卡片后第一时间做出感谢回复；当林顿与朋友或崇拜者通电话时，邹至惠会将话筒调至扬声器，以方便林顿听得更清楚。在生命的最后时刻，林顿委托妻子，在他去世后公布一封早已拟好的信件，信中对未来党领选举及政党方向做出了必要的指点和规划。8月22日清晨4时45分，林顿在多伦多家中病逝，终年61岁。

邹至蕙不是唯一失去挚爱的人，林顿的去世使整个国家陷入了巨大的悲痛中。总理哈珀破例提议以国葬的规格送林顿最后一程（反对党领袖的丧礼通常不在国葬之列）。林顿的丧礼于2011年8月27日，在多伦多莱汤逊音乐厅举行，到场的有总理哈珀、总督约翰斯顿和前总理马田、克里田等政治人物，以及获准允许入内参加悼念的约600名市民。在此之前，林顿的灵柩分别停放于渥太华国会大楼和多伦多市政厅，数以千计的民众前往凭吊，我也是其中之一。

林顿永远活在加拿大人的心中，愿他安息！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



14.

亿万富豪的生活理念

在美国生活着一群超级富豪，这些富豪中包含了完全依靠自己能力而创下亿万财富的新贵，其中不乏公司的创始人，顶级上市公司的CEO，以及体育和娱乐界的明星。还有一部分继承遗产的老富豪。新贵加上老富豪，形成了占全美总人口1%的特权阶层。

然而新贵们的财富增长，往往比那些老富豪要迅速得多。新贵的财富来自于各行各业，兴旺的生意和股票期权使他们越来越富有。而老富豪继承遗产的财富净值，在所有超级富豪中只占9%，不难看出“老钱（Old Money）”正在快速萎缩。在1985年，全球只有13位亿万富翁，现在却已经超过400位了。

不过，马克·吐温有句名言：“我反对百万富翁……”

因为百万富翁通常被认为是挥金如土，而分配不均现象又存在于每一个社会，使财富过度集中在少数特权阶层手中，这部分人就成了顶级奢侈品的大玩家。在一个不平等的社会里，收入差距越大，富人可获得的奢侈品也就越多。假如大家的收入都大致相同的话，人们就不会过度迷恋对物质的追求。当每一个人都负担得起顶级奢侈品时，拥有象征地位的财富，也就失去了意义。

你可以从“福布斯”杂志的年度清单中，找到400个最富有的美国人。比尔·盖茨和沃伦·巴菲特通常名列前两位，甲骨文公司的创始人埃利森位居第四，谷歌的谢尔盖·布林和拉里·佩奇排在前十名，拥有美高梅金殿赌场的柯克·里安（Kirk Kerkorian），也是排列在最前面的，戴尔电脑的迈克·戴尔排名第八。

大多数富豪的生活理念有两种：不平等和差别。如果不能支配别人，那么就要彻底的差别。巴菲特和盖茨跟普通人的差别，就是把财富拿出来做慈善，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过慈善来改变人们的生活轨迹。

但是，也有一些富豪过着离谱的奢华生活，显示了与普通大众彻底的差别。比如泰科（Tyco）公司的CEO科兹洛夫斯基，他在生日派对上的奢侈装饰品，是特色冰雕米开朗基罗的大卫，大卫站在喷泉中央，两腿间喷出的是伏特加酒。

绝大多数富豪过的是这样的生活：

· 他们拥有一架或两架喷气式飞机，不惜耗资6万美元，只为修复私人喷气式飞机一个破碎的挡风玻璃（这超过了美国中产家庭一年的平均税后收入）;

· 他们聘请女佣、保安、保姆、厨子和水疗中心的工作人员，以及专业的大管家（一个大型物业可能需要100名员工）;

· 他们购买价值32万美元的劳斯莱斯幻影轿车；

· 他们驾着私人喷气式飞机，飞往苏格兰的圣安德鲁斯去打高尔夫，到怀俄明去垂钓鳟鱼，或前往特克斯、凯科斯的私人岛屿，又或者去具有异国风情的度假胜地，抑或在蒙大拿州的滑雪俱乐部，在那里永远不必排队等电梯；

· 他们在博客上八卦和互相吹嘘，最喜欢的一句话是：第一个1亿是最难的，第二个1亿就容易多了；

· 他们喜欢与其他富翁为伍，一年花费50万美元参加只属于他们的俱乐部，当你周围围绕的全是富豪，便完全不会为过度的奢侈行为而感到内疚。

面对富豪的奢华生活，美国作家罗伯特·奥本有一天开玩笑说：“我每天起床的第一件事，就是通过‘福布斯’看美国最富有的人名单。如果我不在名单上，我立刻开始动笔……”不过，罗伯特勤奋笔耕了一辈子，结果也没能上榜。

在很多人的眼里，甚至在很多媒体的宣传中，财富的多寡往往成了评判一个人成功与否的标准，甚至可以具体物化到你拥有多少豪宅、多少名车，或你消费了些什么、奢侈到什么地步。而你究竟对社会奉献了多少，你又具有怎样的人格魅力……却是可以忽略不计的！

并非所有的亿万富豪都具有奢侈的生活理念，事实上，好些亿万富翁的日常生活和普通中产阶级没什么两样。不过，也可能恰恰由于那些人具有这样的生活理念而成了亿万富豪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15.

富翁谈“涓滴理论”

你觉得亿万富豪奢侈的消费，是否可以造福我们普通百姓？经济学家约翰·肯尼思·加尔布雷斯（John Kenneth Galbraith）给我们的答案是：“如果你有足够的燕麦把马喂饱，剩余的就可以喂饱麻雀。”在经济学中，这一现象被称为“涓滴理论”（trickle–down theory），

“涓滴理论”是指在经济发展过程中，并不给与贫困阶层、弱势群体或贫困地区特别的优待，而是由优先发展起来的群体或地区，通过消费、提供就业等来惠及贫困阶层或地区，带动其发展和富裕。

在好莱坞电影《Sabrina（萨布丽娜）》中，有一个场景生动形象地描述了“涓滴理论”。由奥黛丽·赫本主演的萨布丽娜，其父亲托马斯是华尔街大亨拉芮比的私人司机，必须接送拉芮比上下班。每天一大早，拉芮比一坐进汽车的后座，便习惯性地一边阅览华尔街日报，一边拿着对讲机遥控发令买进或卖出股票，而前面驾驶座上的托马斯，则把拉芮比的买卖指令牢记在心，然后依样画葫芦，几年下来，托马斯居然也赚足了钱，把女儿送进了巴黎一流的烹饪学校。

在现实生活中，“涓滴理论”现象可说是比比皆是。通常来说，超级富豪在生活上都配备一级助理，甚至二级助理（一级助理的助理），包括私人医生、营养师、按摩师、保镖、律师、会计师……外出时游艇上需要驾驶员，喷气机上得雇个飞行员，豪华的座驾上还需要守口如瓶的私人司机，一个富豪，至少有十多个专人为其服务。

而要论起汽车来，大家肯定已经有先入为主的观念，这是毫不奇怪的。

“福布斯”上的世界首富，墨西哥电信大亨卡洛斯·赫鲁（Carlos Slim

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Helu)，其座驾宾利欧陆飞驰（Bentley Continental Flying Spur），价值30万美元；

甲骨文公司的创始人拉里·埃利森（Larry Ellison），就常常自驾迈凯轮F1飞驰在高速公路上，这款车型全球只有100辆，1998年被宣布为有史以来速度最快和允许上路的车，它的研发和生产被看做是汽车技术的一次革命，价值410万美元；

比尔·盖茨的保时捷959 Coupe，价值40万美元，它是由克林顿总统签署了一项联邦条例后，才允许亿万富翁驾驶这些稀有豪华车上路，因为这些车没有做过碰撞测试评级；

纽约市市长迈克·博隆·伯格，美国的金融数据巨头，其座驾奥迪R8价值12万美元，从零到60英里加速仅需3.2秒，不过，他平时上下班常以地铁代步；而艾丽斯·沃尔顿，沃尔玛集团的资产继承人，她的座驾是2006年福特F-150国王牧场，却只有4万美元，和普通中产阶级使用的汽车差不多；

更有甚者，英格瓦·坎普拉德，是宜家公司的创始人，身价估计有280亿美元，他的座驾相当低调，是1993年的沃尔沃240，估算价值仅仅1500美元。

综上所述，无论这些富豪再怎么花钱，最多只能成为大众茶余饭后的谈资，他们的消费占其净资产的比例相对较小，“涓滴”的仅仅是小众。就连美国三大车厂，在多次罢工后争来的退休员工养老福利，也难以由公司自己的力量来维持，得靠美国政府相助才幸免关门大吉，突显了即便是大企业，照顾员工的力量也极其有限，更何况一小部分超级富豪了。

而“涓滴”理论不仅在经济学界备受争议，在政治家之间也一直争论不休。奥巴马所代表的民主党，在2008年的总统竞选广告中称：“涓滴理论失败了！”奥巴马的宣言和最终的竞选胜利，撼动了小布什时代共和党的经济思维：减少向富人征税。

美国是实行遗产税的国家，通过对富人遗产的高额征税，来减低不劳而获的接代传富行为，意在实现代际接替的平等化，不致使富人的下一代过度赢在起跑线上。征得的遗产税款可以增加联邦收入，从而对弱势群体进行补贴，以增进社会的整体效益。

但这一税种的争议一直很大。美国遗产税自1797年首次开征以来，便时征

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时停，税率也起起落落，各派政治力量围绕遗产税的角力至今仍余波未平。在1999年和2000年，共和党控制的美国国会，曾两次通过废止遗产税的法案。

比如，2001年美国遗产税的个人起征点为67.5万美元，夫妇为135万美元，税率是55%；而到了2011年，个人遗产税的起征点改为500万美元，夫妇是1000万美元，税率降至35%；2013年，遗产税的起征点又调低了，变成100万美元，夫妇为200万美元，税率却升到了55%。

根据美国财政部2006年的数据，比例5%的美国富人，纳税额占联邦政府个人所得税收入的57.1%；而占全部纳税人近50%的低收入群体，纳税额仅占所有个人所得税的3.3%。如果取消遗产税，将使美国政府在未来十年减少8500亿美元财政收入，从而减少对社会保障、教育等领域的资金投入。虽然遗产税只影响美国不足2%的最富裕家庭，但假如取消遗产税，全体美国人都将付出代价。

所以，仅靠富翁的消费来照顾大众的利益，是极其有限的。也就是说，一方面是要把资产的蛋糕做大，另一方面是如何合理分配资产蛋糕，以避免贫富差距过大，确保社会的经济健康发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



16.

富翁迷信般信任的投资大师——沃尔特·施洛斯

每当提起投资大师，闪过我们脑际的不是巴菲特、索罗斯，就是罗杰斯或彼特·林奇，鲜有人知道沃尔特·施洛斯（Walter Schloss），也是华尔街的投资奇才。在竞相“玩别人口袋里钱（Playing with other people's money in your pocket）”的华尔街上，如果问我把钱交给谁去“玩”最放心，我会毫不犹豫地交给施洛斯。为什么呢？

因为在施洛斯近五十年的投资生涯中，曾历经18次经济衰退，但是他所管理的基金却赢得了20%的年复合回报率，扣除费用之后的年复合回报率达15.3%，远高于标普500指数10%的表现，累计回报更是高达698.47倍，大幅跑赢标普500指数回报率的80倍。

或许用百分比来形容投资回报率还太抽象，以具体的数字来举例会更贴切。如果你在1955年向施洛斯的基金投入1000美元，到了2002年，其价值将超过100万美元，也就是说1955年的每 1美元，到2002年都变成了1000美元，这么长期的超稳定的回报，除了巴菲特，华尔街几乎没有人能够在投资业绩上与他相比。

而施洛斯管理基金的最大特点，也是最值得股东信赖的要素之一，就是他在“玩别人口袋里的钱”时，不像其他基金管理人，无论赚钱、赔钱，必须首先扣去2%到3%的管理费放进自己的腰包。施洛斯是在其管理的基金盈利时，才收取 25%的业绩提成，否则分文不取，这一点是最令人崇敬和佩服的。

为了做到减低管理成本，施洛斯采用的策略包括：

首先，他从不雇用证券分析师、交易员，甚至连秘书都没有。他的儿子是他唯一的雇员，两人共用一部电话，在一个小到被巴菲特戏谑为“壁橱”的办

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公室里，几十年如一日地做出惊人的投资之举；

其次，他几乎从未出现在任何财经节目和报道中，他的基金从未进行过任何营销，从不去调研，几乎不与外界沟通，也没有特别的信息渠道，他只在办公室通过电话向上市公司索取财务报告，然后仔细地阅读，平均每两周寻找一支新股票；

最后，也是最重要的一点，在施洛斯的92个股东里，很多人并不是有钱人，每一笔投资对他们的家庭来说都至关重要，因而他坚持把资产的安全性放在首位，每年出具一封简单的信件，清楚地说明基金的投资业绩和成本支出等情况。

由于施洛斯珍惜投资人的每一个铜板，并深知一旦亏损，就很难再赚回来了，所以在跌宕起伏的股市里，他把“别人口袋里的钱”当作自己的钱来管理，从不投资金融杠杆性过高的产品。

但凡在股市里扑腾过的人都知道，“投资，投资”，顾名思义，是一种具有风险的行为，而投资者一般都认为高风险、高回报，其实不然。举例来说，定期储蓄被认为是一种低风险、低回报的投资，因为当你把现金存进银行，获得的仅仅是利率回报（定期利息），不过无论怎么说，你的投资是增值的，只是增值不多而已。而投资股票则被认为是高风险、高回报的行为，因为你进入股市的时候，并不知晓能有多少回报，如果一切顺利的话，你会得到高回报（派息），但也可能颗粒无收，甚至“断腕割肉”。比如美国银行（bank of America）和花旗银行（City Bank）等股票，都是从原先的每股几十美元跌至几美元，甚至几毛钱一股。这是施洛斯最忌讳的股票，他挑选的大多是价值型股票（有派息分红）。

如果通过立法，华尔街人都能像施洛斯那样来“玩别人的钱”，证券市场就会健康发展，经济危机也就可能减弱，甚至不会出现。可遗憾的是，施洛斯只有一个，而且获得了“超级投资家”美誉的他，在2012年2月19日去世了，享年95岁。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

漫谈欧美的金融监管



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



 1.

欧美“金融危机”爆发的原因

2007年，美国爆发了次贷危机，翌年恶性发展为全球性空前严重的金融危机，被世人比拟为“金融海啸”。在全球化的大格局中，无论是同属发达国家的欧盟、英国、日本，还是经济尚未开放的非洲，抑或是坐享“石油美元”的中东，以及是新兴崛起的金砖四国，都蒙受了惨重的打击。因此，美国金融监管体系的缺陷遭到了广泛的批评，纷纷质疑美国政府对华尔街的监管能力，举世强烈要求加强金融监管，以保障金融的稳定性。

而金融稳定性是个多方位的概念，它涉及了整个金融体系的稳定，包括金融机构、金融中介机构和金融市场。可这场全球金融危机在一定的程度上，严重削弱了金融的稳定性，金融动荡威胁和重创了实体经济。为防止类似危机再次发生，欧美政府纷纷出台了相应的金融监管政策。

在讨论金融监管政策之前，先来了解一下欧美主要的几个金融监管机构。在美国的金融监管机构中，包括了美国证券交易委员会（SEC）、美国金融业监管局（FINRA）、美国商品期货交易委员会（CFTC）、美国联邦储备系统（FRS，下面简称美联储）、美国联邦存款保险公司（FDIC）、货币监理署（OCC）、国家信用合作社管理局（NCUA）和储蓄机构监管办公室（OTS）。

在欧洲的金融监管机构有：英国金融服务管理局（FSA）；德国联邦金融监管局（BaFin）；法国金融市场管理局（法国）（AMF）；瑞士金融市场监督管理局（FINMA）；意大利全国委员会上市公司及联交所（CONSOB）；荷兰金融市场管理局（AFM）。

而八大经济强国之一的加拿大，是没有全国证券监管机构的，证券监管由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

省级管理机构负责协调。从中不难看出，在欧美经济大国中，美国的金融监管机构面最广、也最多，称得上是金融多边监管体制，可危机的祸根却源于美国，那么问题出在哪里呢？

主要的问题出在监管重复。在大多数情况下，金融监管当局监管着所有的金融活动。但在某些情况下，由具体部门监管和规范不同的行业，主要是银行、证券、保险和养老金市场。但在美国，银行业受制于很多监管机构，包括美联储、联邦存款保险公司、货币监理署、国家信用管理局、储蓄监督办公室，以及作为州政府一级的监管机构，从而造成多重监管标准和金融机构之间的不平等竞争。

尽管欧美各国都设立金融监管机构，但是政府却放弃了监管机构的重要组成部分，更倾向于高度放松金融监管。在美国，解禁放松金融管制的国策始于里根政府，在里根执政期间，多项银行监管法令被解除，里根签署的《加恩圣杰曼法案》，直接导致20世纪80年代末的“储贷危机”。

其次的问题出在监管疏漏上。不受约束的各类衍生品交易者（投资银行、保险公司、私募基金等），以及规模庞大的场外交易，都游离于监管体制之外，这要归功于克林顿签署的废除《格拉斯-斯蒂格尔法》的法律，使得政府自废武功，放弃了监管职责，使金融衍生品在华尔街大行其道、愈演愈烈，直至爆发本轮“金融海啸”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





2.

金融监管成共识

2012年10月29日，英国《金融时报》称中国建行、工行、交行和农行希望在伦敦设立分行，但是英国金融服务管理局只允许中资银行在伦敦成立子公司。为此中资银行向英国财政部致信，指“在当前的监管环境下，中资银行在英国的经营难度越来越大。”英国不公平的监管和严厉苛刻的流动性规则，促使他们将转移业务，甚至把负责欧洲业务的管理层也撤出伦敦，计划以卢森堡为基地来管理欧洲业务。

中资银行之所以这样认为是有其根据的。因为在伦敦驻扎着数十家美资银行的分行，由于那些美资银行在设立的时候，英国金融管制的规则尚不苛刻，欧洲经济区的银行也可以在任何成员国自由设立分行。而子公司和分行的区别就在于，外资银行的子公司在监管上与本地银行待遇相同，包括透明度等方面都有严格的标准。但分行属于海外银行的分支机构，英国监管机构对其控制有限。

中资银行和英国监管机构之所以产生冲突，皆因2007年美国爆发的次贷危机，及翌年恶性发展为全球空前严重的金融危机不无关系。2008年11月，英国女王伊丽莎白二世访问伦敦政治经济学院时，曾向与会学者提出质疑：“为什么没有人注意到经济危机严重到如此地步？”女王提出了我们所有人的疑问。

其实发生金融危机的主要原因，是英国及全世界范围内的大多数专家，对整个金融系统的风险缺乏认识，尤其没有意识到人性弱点（比如，贪婪和从众心理）的疯狂，再加上政府放弃了监管机构的重要组成部分，没有一个独立的机构对失衡的状况作出正确的判断，最终形成金融危机的危险局面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为防止类似的危机再次发生，英国政府在2009年出台了《2009年银行法》，一部分于2009年2月21日生效，取代了2008年银行《特别规定法》。这部法律从银行系统性风险监管、危机银行救助、银行破产、存款人保护等多个方面完善了英国银行的法律制度，确立了银行系统性风险监管的领导机构，也完善了英格兰银行、金融服务局、财政部在系统性监管方面的协调机制，创建了针对危机对银行的“特别解决机制”和“金融服务赔偿计划”，加强了对存款人的保护及建立了专门针对银行业的破产制度。

《2009年银行法》不仅是英国金融法体系中承上启下的重要法宝，也是世界范围内政府救助危机银行法制化的先进成果，是引领银行法理念变革和制度完善的典范。

继英国的《2009年银行法》之后，引发危机的美国本土，在美国政府积极救助金融机构与市场的同时，也筹备和研究了一系列的金融监管改革方案。经历一年多的艰辛立法过程，2010年7月21日，奥巴马总统终于签署了被称为数十年来最严厉，厚达2300页的《多德—弗兰克，华尔街改革和个人消费者保护法案》(简称《多德—弗兰克法案》)。这一法案被称为是奥巴马赢得一项载入史册的重大政治胜利。

欧洲央行从2011年1月1日起，新建立的三个欧洲金融活动监管机构开始工作了，它们包括欧洲银行管理局、欧洲证券和市场管理局、欧洲保险业和职业年金管理局，取代了欧盟原有的“欧洲系统的金融监管机构”(European system of financial supervisors，简称 ESFS)；新的欧洲监管机构（European supervisory authorities，简称ESAs）和欧洲系统性风险委员会（European Systemic Risk Board，简称ESRB）取代了之前的监督委员会。

这些政府或非政府的监管机构，在全球各地按不同的监管结构监测各项金融活动和执行状况，比如监管“证券交易所”的机构，为的是确保在证券交易所以适当的方式进行交易，最突出的方面是定价的过程、交易的执行和结算、以及直接和有效的交易监控，也包括对上市公司的监管。其中，兼管机构对上市公司的监管，中国企业深有感触。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2012年8月2日，美国罗森律师事务所（The Rosen Law Firm）起诉中国尚德太阳能电力有限公司，称其发出虚假和误导性的信息，违反美国联邦证券法，“要求尚德为欺诈赔偿损失”。在美国，诉讼中国企业的官司不止尚德一家。事实上，在短短的几年里，中国企业从列队向华尔街出售其股份——上市到“开着倒车”退出美国证券市场，说明中国企业在美国上市后所面临的严重“水土不服”，其中最关键的“水土不服”，涉及了部分中国概念股的“财务造假”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.

解密美国《1933年证券法》

在美国，所有外国公司意欲申请美国上市，必须和当地公司一样在证券交易委员会（The U.S. Securities and Exchange Commission，简称SEC）注册登记，国会授予SEC行使权力对上市公司进行监管，保证上市公司不存在财务欺诈和提供误导性的信息，及其他违反各项证券交易法的行为，否则将面临民事诉讼。

早在制定联邦证券法和建立SEC之前，美国有一部所谓的《蓝天法》(Blue Sky Laws)，由州一级政府制定、并执行监管证券的发行和销售，以保护公众免受欺诈。

《蓝天法》的法规制定得很具体，虽然各个州的法律细则不尽相同，但都要求注册所有证券的发行和销售情况，包括每一个股票经纪和经纪公司。《蓝天法》对股票发行公司质量要求非常高，申请上市的公司如果不符其要求，哪怕在招股说明书中实事求是、披露了公司的缺点和不足，也根本不被允许注册向公众发行股票。

为了获取利润，申请上市的公司通过隐瞒事实的手段，不公开向投资者提供相关的信息，通过上市圈钱来获取巨额利润。而投资银行协会（MBA）则告诉其成员，他们可以“忽略”《蓝天法》的存在，通过邮件跨州进行证券的销售和发行。这在《蓝天法》里是跨州销售证券的欺诈行为。因了这些不法的获利行为，最终导致美国1929年10月的股市崩盘，使投资者的利益遭受巨大损失。

很显然，《蓝天法》在具体执行的过程中非常柔弱无力。为了让投资者重拾信心，美国国会通过听证会，分别通过了《1933年证券法》(15 U.S.C. § 77a)，负责监管联邦一级的跨州证券销售（上市公司必须公允地公开企业的状况和证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



券情况，解决了原先跨州销售证券的问题），以及《1934年证券交易法》（15 U.S.C. § 78d），即监管二级市场的证券销售，以确保在证券交易中必须把投资者的利益放在首位。

这两项法律被认为是富兰克林·罗斯福（Franklin D. Roosevelt）总统“新政”的一部分。国会根据《1934年证券交易法》创立了SEC，它直属美国联邦政府，是个独立的司法机构，负责美国证券监督和管理工作，是美国证券行业的最高机构。当年，总统任命约瑟夫·肯尼迪为首任SEC主席。

SEC由五名委员组成，任何单一政党占有的席次不能多于三席，以防滥用投票表决权。现今的主席由玛丽沙皮诺担任，她是历史上第一位担任这一职位的女性主席，其他四位委员由两位共和党人和两位民主党人担任。

目前，美国证券交易委员会负责七部证券相关法律的执行工作，包括：《1933年证券法》、《1934年证券交易法》、《1939年信托契约条例》、《1940年投资公司法案》、《1940年投资咨询法》和《2002年萨班斯-奥克斯利法案》，以及《2006年信用评级机构改革法案》。

上篇提到中国企业在美国上市遭遇“水土不服”，被戴上“财务造假”的帽子，关键是没有领会1933年法案的主要目的：就是“确保购买证券的买家收到完整和准确的信息”。

《1933年证券法》与《蓝天法》有所不同。《蓝天法》规定只有高质量的公司才能上市发行股票，而《1933年证券法》包含了“disclosure”（披露）的理念，这意味着从理论上来讲，只要准确地“披露”所有的事实，即便是销售糟糕的投资也不违法，买与不买由投资人通过公司披露的信息自行决定。

在《1933年证券法》的框架下，一家公司意欲申请上市，所需要的首先是建立一个注册登记表，其中包括：招股章程和相关证券的丰富信息，以及清楚地表明公司的业务和提交经过审计的财务报表。

然而在注册登记表上签字的公司、主要承销商和其他相关人员，对文件中所陈述的任何内容都负有不可推卸的责任。这种带着相当高的责任风险和付出巨大努力的行为，被称为“due diligence”（尽职调查，又称谨慎性调查），目的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在于确保文件的完整性和准确性，有助于巩固和维持投资者的信心，以支持股票市场的正常运行。

具体而言，根据《1933年证券法》的第11条，当注册登记生效后，如果注册登记表有谎报和遗漏的重大事实，将被追究“注册陈述缺陷责任”（Liability for Defective Registration Statements），投资者可以起诉在登记表上签名的所有人。这些人大多是公司的CEO（首席执行长）、CAO（首席会计师）、CFO（首席财务总监），以及相关的主要承销商、审计师和税务律师等。

在诉讼过程中，第一，买方无须证明其是依据登记表上谎报或遗漏的重大事实而购买了证券（比如，注册登记表没有透露新的贷款金额，或高估了公司的现有资产等）；第二，买方也不需要证明其是从被告那儿购买的证券，她只需证明被告是第11条框架下的责任人之一即可；第三，买方无须证明被告故意谎报或遗漏了重大事实；相反，被告只要证明他做了“尽职调查”（due diligence），便可摆脱承担第11条框架下的法律责任。

在销售证券时，证券发行人向投资者“一次性披露”（one-time disclosure）公司和证券情况的法规，是《1933年证券法》的主要特点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





4.

《1934年证券交易法》的约束力

我们最容易理解《1934证券交易法》的一个领域，就是物理概念上进行证券交易的地方，在那里人们购买和出售证券（如股票、债券、票据、债券等）。美国比较知名的证券交易所包括：纽约证券交易所、美国证券交易所，辛辛那提证券交易所、费城证券交易所和太平洋证券交易所。这些地方就是人们俗称的二级证券市场。

在二级证券市场上，交易商、经纪商、或专家作为中间商，通过代理投资人购买和出售证券，他们为了利益相互竞争。专家的一个重要功能，是为市场注入流动性和价格的连续性，使人们能很容易地取得证券、或出售证券投资组合。每年通过在二级市场赢利或亏损的交易，高达数万亿美元。因此，专家在证券交易所扮演的角色和作用，是相当重要的。

然而当证券在二级市场挂牌交易之前，根据《1934年证券交易法》，证券发行人首先必须注册证券的类别（如股票、债券、票据、债券等），直至证券发行人申请注销为止。法律规定：证券发行人只要是在《1933年证券法》的框架下注册发行了证券，公司资产又超过1000万美元，并在美国证券交易所挂牌交易，就必须每年定期向股东和SEC公开公司重要的信息。

这些信息必须披露在年报（10-K）中，包括通过审计的会计报表、公司运营状况、公司高管和证券发行的情况。而管理高层对公司财务状况的描述和分析尤其重要，特别是高管的名字、职务、薪资和股票期权等信息，必须详细地写清楚。

不过在季报（10-Q）中，就只有要求总结性的、未经审计的营业报表及未

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经审计的资本金额和股本报告。但是如果公司发生了重大事件，则必须在两个工作日之内发布月报（8-K），将重大事件陈述清楚。这类事件通常包括：改变的证券数额、收购或出售资产、公司的控制权发生变化和资产重估等。

为了防止证券交易中欺诈、欺骗、操纵等不法行为，以及对这类行为的受害者提供补救措施，国会在《1934年证券交易法》中，对从事不法行为的人施加了法律责任的规定。为此，公司内部的高级管理人员需要定期向SEC递交交易记录，公开他们的股票数额。如果这些人在六个月内买卖公司股票获得了收益，即被称为短期变动收益（Short Swing Profits），是典型的内线交易违法行为。

什么样的人称得上是内线呢？严格来说公司内线层包括高级职员、会计师、律师和持股超过10%的股东，这些人的名字在《1934年证券交易法》的框架下，都是登记在册的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





5.

“10b-5”规则的广泛应用

前不久，根据美国斯坦福大学法学院设立的证券集团诉讼数据中心（Security Class Action Clearinghouse，SCAC）的数据显示，自2011年不到半年的时间里，中国企业在美上市遭遇了密集的诉讼潮，总共有22家企业；而2010年一年也已多达13家。这些诉讼案主要依据了美国《1934年证券交易法》，其中不乏因遗漏公司的重大信息，或误导投资人所引发的欺诈起诉。

公司上市，特别是私营企业在海外上市，本是非常良好的筹集资本以扩大再生产，并分散企业风险的极好方式。但由于欧美对上市公司的严格监管而引发的集团诉讼潮，为正在高涨的在美上市的中国企业增加了不确定性。中国企业应怎样避免这一类的“水土不服”呢？

最好的方法当然是熟知美国的法律。而当诉讼降临的时候，更要努力为自己辩护。辩护的要点，可以从“尽职调查”（due diligence）这点去切入，证明自己并不知晓报告中有虚假或具误导性的信息。

然而在《1934年证券交易法》中，“10b-5”是个非常广泛的违反SEC法规的条例，对于操纵或欺骗进行证券交易的行为，全部归纳于“10b-5”之内。违反“10b-5”规则最重要的因素，是隐含故意（Scienter）的、失实陈述、或遗漏公司重大事实这三点。

比如，一位业务经理诱导公司的股东出售其股票，他谎称这个公司的业务将以失败而告终。但事实上，他明知公司马上就要向海外扩展了，创利的潜能非常大，这就是“失实陈述”的违法行为。而遗漏的事实必须是“重大”（Material）的，所谓重大事实应该是实质性的，假设当“重大事实”披露后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个合理的投资者可能会依据这一重要的事实来考虑他的投资决定，从而极大地改变他的投资组合。

虽然《1934年证券交易法》的条款多如牛毛，其宗旨却只有一条，就是保护广大投资者在透明的投资环境中，做出“消息灵通”的聪明的投资（买卖）决定。但是投资人不能期望从中得到投资亏损的补偿，如果是因为自己的判断失误而导致投资失败，那么损失就得自负了。

大家可能不记得了，肯尼·卡尔曾是80年代美国NBA的篮球明星，他把辛苦赚来的45万美元，投资于一家证券公司名下的合伙人地产公司——GIGNA(合伙人有限公司的股份是证券，归属《1934年证券交易法》诉讼案)。

卡尔在起诉书里描述道，GIGNA公司的销售员告诉他，投资GIGNA合伙人公司是非常安全保守的。但事实上，GIGNA公司的销售员给卡尔的文件里，却写着“投资具有高风险”等字样。可卡尔强调：“销售员知道我没有看那些专业性很强的文件，因为看了我也不懂。他告诉我那些都是标准的样板文件，他轻松地稍加解释便带过去了，我只能听懂他告诉我的。”

当GIGNA地产公司在20世纪80年代后期倒闭后，卡尔损失了所有的投资，卡尔起诉GIGNA公司欺诈性销售证券，违反了《1934年证券交易法》的其中一条：“10b-5”——欺诈。

像这样的案件算不算卡尔被GIGNA公司欺诈了呢？

首先我们必须弄清楚什么叫欺诈。欺诈是一种意图欺骗、篡改和欺瞒的行为。假如一个会读会写的成年人，完全能读懂一份写有“这是一种高风险投资”字样的文件，面对口头上承诺这是“安全投资”的销售员，这个会读会写的成年人，就不能以欺诈罪来起诉证券销售员。

卡尔是一个职业体育运动员，他可能不懂专业性很强的证券投资。但卡尔是个完全会读会写的成年人，既然投资了45万美元巨款，而且在第427页文件中的头8页标示着：“这是投机性的投资，含有高风险损失”。哪怕再忙，他也应该挤出时间来读一读。然而他没有。他的弱点不能构成一条法律——金融顾问要承担高风险投资的后果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最后，法官依据事实做出判决：GIGNA地产公司没有欺诈行为，卡尔将自负他失败的投资。

通过上述案例不难看出，《1934年证券交易法》只确保提供所有必要的公司信息，以便投资者做出明智的投资决定，但是并不担保投资者能获利以抵消损失。

所以，想在美国上市的中国企业，只要诚实披露公司的信息，即便是不利于公司的信息，只要“披露”了，错不在你。与此同时，对准备购买证券的投资者，也要注意了解法律，即使推销员说得“花好桃好”，在购买投资产品之前必须保持清醒的头脑，免得“竹篮打水一场空”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.

证券交易，“买者自负”？

安然公司曾是全球领先的电力、天然气、通信和造纸公司之一，约有2万名员工，声称2000年的总收入接近1010亿美元。2001年年底，安然公司的丑闻爆发了，随之申请破产，引起社会的轩然大波。华盛顿的政治家为平息民愤，重振市场信心，他们渴望主动出击。

2002年，布什总统创建了一个以打击白领犯罪为目标的“企业舞弊行为工作组”（Corporate Fraud Task Force），检察机关积极探寻查处企业歹徒，这一严厉行动抓获了一些真正的罪犯。不过，一些并不是罪犯或没有犯罪意图的公司白领，在此次行动中也遭到了不应有的惩处，变成了政治牺牲品，约翰·卡塞瑟就是其中之一。

卡塞瑟和两个朋友于1969年创立了电脑地平线公司。当时一般的电脑大小接近两三个冰箱的样子，成本几十万美元。在之后的30年里，卡塞瑟领导的电脑公司成了世界领先的信息技术服务公司，拥有数以百万计的美元收入，并提供了成千上万的就业机会。

在20世纪90年代初，卡塞瑟迫于一家法国公司的压力，面临被兼并的边缘。他顽强地顶住压力，召集股东并说服他们不要出售公司股票。最后，他面对恶性收购救活了公司，再次领导公司成为科技股热潮的主要参与者。作为一个商人，卡塞瑟是被公认的不只物质上成功，更在客户和员工的管理上出类拔萃。他被任命为1997年新泽西州优秀企业家。翌年，投资者商业日报在头版的“领导者与成功”栏目，报道了他的业绩。

到了1999年4月，卡塞瑟考虑与另一家领先的信息技术服务公司 Compuware

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



合并。两家公司的高管就兼并举行了一次会议，几个星期后Compuware公司发出一份购买要约给电脑地平线公司，文件允许Tender Offer（投标报价）。

Tender Offer（投标报价）是指，在一个固定的时间内，以指定的价格，投标人向社会公开募集直接购买目标公司股东的股票，通常来说要高于市场的价格。但是电脑地平线公司的董事会觉得报价太低，并通知了Compuware。

在此期间，Compuware公司又与另一家数据处理资源公司DPRC加紧谈判。同年6月初，DPRC的董事会批准了合并。6月中旬，Compuware的CEO彼特打电话告诉卡塞瑟，Compuware兼并了DPRC，未来可能再与地平线电脑公司合并。

但是据美国纽约南区地方法院记录：1999年6月21日，彼特打电话给卡塞瑟，他俩从来没见过面，第一次也是唯一的一次通了四分钟话。彼特告诉卡塞瑟：一是Compuware不会与地平线公司合并了，但未来可能会考虑；二是Compuware将宣布与DPRC的兼并交易。彼特没有告诉卡塞瑟有关该交易的任何细节。

第二天，也就是1999年6月22日上午9时30分，卡塞瑟吩咐摩根士丹利的经纪人，帮他购买了1万股DPRC股票，又让美林证券经纪人为他购买了5000股。作为一个经验丰富的商人，卡塞瑟知道只要不是投标报价（tender offer）的兼并，根据非公开合并信息购买股票是合法的，所涉及的公司没有受托责任（fiduciary duty）。

双方经纪人在审讯中作证，这两笔股票交易纯粹是为了卡塞瑟，他从来没有试图隐藏什么。而且他之前就拥有DPRC的股票，也拥有其他竞争公司的股票，卡塞瑟更没要求经纪人监控DPRC的股价波动情况。

1999年6月24日上午，Compuware宣布收购DPRC，并宣布这将是投标报价收购（tender offer）。当摩根士丹利经纪人告诉卡塞瑟这一消息的时候，卡塞瑟似乎吃了一惊，他告诉经纪人立刻卖掉股票，包括美林证券经纪人，共赚了约15万美元。

到了2002年2月25日，SEC投诉卡塞瑟，指控他内幕交易DPRC股票，违反了联邦证券法的民事赔偿责任。从本质上来说，这项指控通常不需要证明意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（intent），是一种很直接的责任。卡塞瑟以和解的方式与SEC了结了官司。他放弃所有DPRC的股票利润，并加上利息和罚款，总共是321,387.84美元。

可是2003年3月13日，纽约南区地方检察机构——“企业舞弊行为工作组”的成员，却根据卡塞瑟的DPRC股票交易，对他宣布了两项刑事指控，一项是违反内幕交易规则“10b-5”，刑期为十年。而卡塞瑟既不是Compuware 的高管，也不是DRPC 的员工，跟内幕交易沾不上边（法官发现：即使这部分的指控是事实也构不成犯罪，因为这件案子早已了结）。

另一项指控是卡塞瑟违反了SEC规则第14e-3条——禁止任何人使用尚未公开披露的投标报价（tender offer）的信息，这一规则仅限于投标报价方面内幕交易的景况，刑期十年，再加上前一项指控，总刑期为20年。

在为期六天的审判中，陪审团陷入了僵局。2003年10月2日第二次庭审结束时，陪审团表决判卡塞瑟有罪。卡塞瑟不服判决，他提交了一份议案到上诉法庭。法官斯维在他的议案中指出：卡塞瑟并不知晓公司是在投标标价的情况下兼并，他不认为卡塞瑟的行为是犯罪。而且卡塞瑟已经在民事诉讼中受到严厉的责罚，不该再受刑事审判，遂推翻了判决。

主审法官推翻陪审团的裁决是难得一见的情况，因为控方并没有证据表明卡塞瑟犯了罪。斯维法官还批评政府，试图把证券法转换成“交易，后果自负”的制度。然而，目前政府挑战斯维法官的决定，决心把卡塞瑟送进监狱。

从这起案件，再回头看中国企业集体遭遇SEC的诉讼，我们不得不在心中画一个问号，中国企业真的都欺诈投资者了吗?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




7.

安然破产，催生《萨班斯法案》

“在泰坦尼克号上，船长走下船舱和船一起下沉了。但‘安然’在我看来，船长首先给他自己和他的朋友颁发奖金，然后和公司上层一起走上救生艇，最后对船上的人叫喊道：一切都会好起来的。”这段话，是美国参议员拜伦·道尔甘（Byron Dorgan）针对美国天然气巨头安然（Enron）公司丑闻，所发出的感叹和嘲讽。

安然丑闻被曝露于2001年10月，同年12月便走向破产之路。而与安然一起解体的，还有全球五个最大的审计会计公司之一的安德森（Arthur Andersen）。天然气的“泰坦尼克”触礁下沉，震惊了全美上下，巨大的公司一夜间便灰飞烟灭了。

安然的倒塌，不得不追溯到安然盛衰的时代背景，以及在资本逐利过程中所暴露出来的人性的贪婪和疯狂的弱点——做假账欺骗投资人，以致华盛顿不得不启动政治机制，制定了2002年《萨班斯–奥克斯利法案》(Sarbanes – Oxley Act of 2002)，以维护会计制度和保护广大投资者的利益。

然而安然为何要做假账呢？这就要从天然气的特殊性谈起了。

天然气的主要成分是甲烷，本来是开采石油时不想要的副产品。多年后，人们最终了解到天然气的用途和优点，便开始建筑管道把天然气通向城市，用作住宅、工业照明和取暖等用途。

在竞争激烈的天然气市场，主要有三种类型的经济单位：供应商、客户和管道公司。而天然气供应的波动，是建立在现货市场的天然气价格的波动上，这种天然气价格的不确定性，为供应商和客户造成困扰。提供天然气的供应商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

担心，他们决定投资勘探天然气的投入，可能会遇到市场价格低迷，这会导致投资亏损。

而客户犹如发电机，面对使用天然气设备或者燃油的投资选择。他们担心，他们为某一种类型的燃料投资设备，今后可能会被更经济实惠的设备所替代（不划算）。这就导致天然气商人带着长期合同介入了，同时也导致政府试图控制价格，以消除不确定性的市场价格波动，因此对天然气行业的监管异常严格。但是价格管制所产生的不可避免的问题，就是市场短缺。

在价格管制的情况下，一个行业的参与者通常是不会觉察供应短缺问题的，对管道公司来说，特别是在70年代末和80年代初，只要他们有充裕的天然气供应，服务于客户就一定能盈利。

于是管道公司便与供应商签订长期合同：供应商以指定的价格卖给他们所有天然气；而管道公司必须最大限度的购买天然气。这些以指定价格购买任何数量天然气的长期合约，被称为“照付不议合同”。

然而当80年代市场对天然气的需求下降时，管道公司发现没有客户订购天然气了，使管道公司面临“照付不议合同”的金融困境。而使情况变得更糟糕的，是政府开始放松对该行业的管制。

洪水般的天然气开发冲击了市场，一方面给市场带来天然气的价格下跌，另一方面迫使管道公司以高于市场的价格，按“照付不议合同”的价格无限量购买天然气。但供应商却可以以高于市场的价格自产自销，从管道公司那儿再赚取合同价差。因此从中不难看出，管道公司在80年代的财政压力。

安然就是在这样的大背景下，由CEO兼董事会主席肯尼斯莱（Kenneth Lay）兼并休斯敦天然气和Inter North，成立于1985年，在20世纪90年代初发展异常迅猛。肯尼斯莱率先开启了电力市场的销售价格。不久之后，美国国会通过立法放开天然气销售，由此产生的结果，使安然能以更高的价格在市场交易，从而提高公司的收入。为此，当地政府和生产商谴责其所产生的价格波动，高呼并推动加强法律监管。于是安然带领相关企业，到国会进行大力游说，顶住了来自各方的压力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1992年在北美地区，安然一跃成为最大的天然气销售商，其天然气合同交易税前盈利为1.22亿美元，是公司第二大纯收入来源。这时安然奉行多元化战略，加紧进一步扩张的步伐，同时拥有并经营包括天然气管道、电厂、纸浆和造纸厂、自来水厂等，业务拓展至全球范围。

因此，安然的股价从1990年至1998年底上涨了311%，在2000年12月底之前，股价在83.13美元，其市值超过 600亿美元,70倍于市盈率，六倍于账面价值，而股市对其未来的前景期望也很高。此外，安然还被美国“财富”杂志评为最具创新性的大公司。

然而，当杰弗里·斯基林（Jeffrey Skilling）被聘为CEO之后，他通过利用会计漏洞，以不道德的手段歪曲收入、谎报现金流量和修改资产负债表，并从失败的交易和项目中隐藏数十亿美元的债务。而公司财务总监安迪·法斯托（Andrew Fastow）和其他高管，在财务报表中含糊不清地描绘公司的业务、运营和财务状况。他们用非透明的财务报表不仅误导公司的董事会，还误导会计高风险审核委员会，同时胁迫安德森公司把问题放在一边。

安然这个名字在美国，已变成不择手段过度追求利润的同义词。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.

将安然带入坟墓的“秘密”

安然的崛起，在某种程度上受益于政府对天然气行业的放松管制，同时在扩张收购公司的过程中，企业也“收购”了金融市场的投机者。而市场的投机交易者，实际上是高赌注的赌徒。在金融投机失手后，安然不再真正赚取利润。没有了利润来源，取而代之的就是真正的亏损。

然而，亏损是可以有多种方法加以掩盖的，其中最有效地掩盖营运亏损的方法，是按市值计价会计（Mark-to-the-Market Accounting）。这是斯基林坐上CEO的宝座后，一直刻意坚持的方法之一。

在美国，如果一个企业参与市场证券的买卖，使用按市值计价会计的形式是合法的。但是对于从事建设项目的公司来说，这是一种非常危险的会计方法。例如，假设一个公司决定建立一个电力公司，该工厂将持续50年，预计会带来每年100万美元的净现金流。当市场利率为10%，这50年每年100万美元的年现值（Present Value）为990万美元（这是有公式计算的，这里略去）。如果该工厂耗资400万美元工程款，净收益就是590（990-400）万美元。安然电厂就是完全按市值计价会计的方法，在公司尚未赚到一分钱的情况下，就已经显示590万美元的收入了。

请注意，上述的例子是预计电厂有望获得每年100万美元。如果预期没有实现呢？假设工厂在50年中出现了意外事件，导致寄予的厚望将减少到每年只有80万美元的净现金流。按市值计价会计的方法，一旦公司已经入账590万美元的收益，就很难得到任何人的同意，将预期收益的变化亏损反映到账面上。

资产负债表外融资（Off-the-Balance-Sheet Financing），又是安然另一种会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计作假的方法。安然有许多海外资产包括管道公司和电厂，其财务状况并不像公司预期的那么闪亮。于是安然在1997年成立了白翼（Whitewing）公司。创立白翼的目的是为了以高出市场的价格，从安然买走表现不佳的资产，即隐藏失败的投资项目，所以白翼注定是要亏损的。

举例来说。假设安然投资800万美元建立了一个小型发电厂，预计项目价值为1000万美元，账面利润是200万美元。当电厂无法达到预期，市场价值仅为700万美元。安然就应该取消200万美元的利润，在账面上记下100万美元的亏损。但是安然没有这么做，却把电厂以1000万美元出售给白翼，使账面保持200万美元利润。而白翼这一方呢，根据与安然的协议将电厂以700万美元售出，并获得安然价值300万美元的股票。但是在安然的账上是不会出现300万美元亏损的，取而代之的是100万美元投资亏损，以及200万美元利润，一笔巨额亏损被巧妙的隐藏了起来。

安然就是如此这般地利用会计漏洞，使股东损失近110亿美元，股价从2000年中期每股90美元，跌至2001年11月底还不到1美元。2001年12月2日，安然依据美国破产法第11章申请破产，资产价值634亿美元，成为美国历史上最大的公司破产（2001年之前），也是作为审计的最大失败。

随着安然撞向海底冰山下沉后，SEC立刻介入进行了严密的调查，负责审计安然的安德森会计事务所非但不配合，而且还立刻指示雇员把有关安然的所有文件资料放进碎纸机，全部毁掉了。2002年5月6日，SEC以妨碍司法公正的程序，向德克萨斯州南区的美国地区法院起诉安德森。

起诉书被送到联邦检察官迈克尔·切尔托夫（Michael Chertoff，他被乔治·布什任命为国土安全部部长）的手中，6月15日陪审团认定安德森有罪。由于联邦法规不允许定罪犯重罪的审计上市公司，安德森公司于8月31日交出执照，结束了在美国的业务。

有鉴于2000年至2002年间美国接连暴露出安然、世通（WorldCom）和泰科（Tyco）等一系列大企业的欺诈行为，使成百上千的投资人损失数万亿美元，市场信心遭受重挫。2002年美国“参议员银行委员会”在六个星期内举行了十次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

听证会，对存在的严重问题达成共识：包括会计师和审计师的独立性缺乏监督、企业监管程序极其软弱、股票分析师利益冲突、企业披露信息透明度不够充分和SEC的资金严重不足……

针对所面临的问题，国会制定了《萨班斯-奥克斯利法案》，关键的条款涉及了：第302条“信息披露和控制”中，规定了一套内部程序设计，以确保准确披露财务信息，签字的人员必须证明他们是“负责建立和维护内部控制，以确保本公司及其综合附属公司有关的重大信息……”

第303条规定：证券发行人或董事遵守维护公共利益、或保护投资者的利益，禁止任何欺诈性地影响、强迫、操纵或误导任何独立的公共或注册会计师，从事渲染重大误导性的财务报表和财务报表的审计；

第401条规定：定期披露资产负债表报告。安然和2010年雷曼兄弟公司的破产，资产负债表作假使其看起来更加有利于投资者，再次成为关注的焦点。萨班斯法案“要求披露所有重大的资产负债项目，同时要求SEC采取足够的措施来规范和监控此活动；

第802条规定：任何人有意识地变更、销毁、破损、窝藏、包庇、伪造、或作出虚假性记录的文件，在美国任何司法区域内阻碍或妨碍任何司法调查，或与之有关的任何事项或案件，任何部门或机构都将被处以罚款或监禁不超过20年，或两者兼而有之；

第906条规定：企业的总裁（CEO）和财务总监（CFO）未能证实财务报告无误，（1）将面对被处以罚款不超过100万美元或监禁不超过10年，或者两种刑罚并列；（2）在定期财务报告中，须如实提供公司的所有信息，故意违反将被罚款不超过500万美元，或监禁不超过20年，或两者兼而有之。

2002年《萨班斯-奥克斯利法案》加强了问责制，更独立、准确的加快申报可靠的财务报表及审计，自施行之日起，帮助美国民众恢复了对市场的信任。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.

证券化，加速了次贷危机爆发

2002年《萨班斯-奥克斯斯利法案》加强了问责制，更独立、准确地加快了申报可靠的财务报表及审计，自施行之日起，帮助美国民众恢复了对市场的信任。然而仅仅时隔六年，美国次贷危机将全面爆发，进而引发了全球性的金融危机！大家或许会问，这次的问题究竟出在哪个环节呢？

在大多数情况下，金融监管当局监管着所有的金融活动。但在某些情况下，得由具体部门监管和规范不同的行业，主要是在银行、证券、保险和养老金市场。在美国，银行业受制于很多监管机构，造成监管重复，从而导致多重监管标准和金融机构之间的不平等竞争。

尽管美国金融体系极其复杂，但它的基本功能却很简单：把储户的存款借贷给其他人，银行从借款人那里收取贷款利息，除了支付给储户相应的利息之外，留下部分作为提供服务的手续费。因此银行拥有贷款，直到借款人按时归还为止；除非发生不愉快的状况，譬如借款人违约无法归还所欠的款项，这时银行就有损失了。监管机构便要求银行留下一定比例的现金——准备金资本，以防借款人违约。而监管机构便会监视银行以确保其谨慎贷款，一旦银行因坏账太多而倒闭，政府就该倒霉了，必须代替银行还钱给储户。

这个机构就是美国联邦存款保险公司（FDIC），它代表联邦政府，是个独立的机构，管理着超过4900家银行，总额约为7000亿美元的存款。通过为存户提供保险的方法，并采取先发制人的措施以减少银行倒闭的可能，目的在于保持公众对银行体系的信心和维护银行系统的稳定性。假如银行真倒闭了，储户最高可从联邦存款保险公司得到25万美元的保险金（仅仅是储蓄存款，2008年之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前保险金额为10万美元）。如果是投资性质，比如购买共同基金和股票等，就不在保险的范围之内了。

因此银行的放贷业务必须慎之又慎，监管银行贷款的机构也就多了起来，美联储是最重要的监管机构，主管了四分之一的国家特许银行（如花旗、富国银行等）；联邦存款保险公司监管州政府特许银行，以及除美联储成员之外的银行；储蓄监督办公室则监管着储贷协会（以储贷为主要业务的金融机构），比如在次贷危机中臭名昭著的Countrywide Bank；国家信用管理局则监管联邦信用联盟，如海军联邦信贷联盟（Navy Federal Credit Unions）等。

但在上世纪七八十年代，由于受越战拖累导致美国高通胀和高利率，使银行很难赚到利润；相反，新建立的货币市场基金却有着很高的投资回报，诱惑着存款资金全部涌向那儿。再说80年代初，许多银行野心勃勃，失策贷款给拉丁美洲国家，而那些国家却没有管理好贷款资金，导致违约了数亿美元，最终引爆储贷危机，致使745家美国银行倒闭，纳税人因此承担了1300亿美元的金融灾难。

金融市场的变化无常和储贷机构的金融欺骗，最终不得不以财政（融资）手段来解决危机。无奈中，决策者设立了一个叫Resolution Trust Corporation（简称RTC）的机构。RTC优雅地采用了一种金融技术——证券，将利息和本金以交易的形式出售给投资者。由此一个新群体出现了——证券投资者，他们变成了贷款的拥有人，有权获得利息和本金。证券化似乎出人意料地解决了储贷危机，减轻了纳税人的负担，其威力开始采用在繁荣时期的房屋净值贷款、住房建造贷款和信用卡领域了。

尤其是当国会取消了对非抵押贷款债务利息的减税之后，第二按揭贷款在80年代后期上升巨大，因为房屋净值信贷额度的利息依然可以抵扣个人所得税，房主可以用房子作抵押，廉价和简单的贷到所需的款项。独具创新的营销手段使独栋楼颇具吸引力，有取代公寓的趋势，90年代中期，房屋净值和住房贷款几乎增加了三倍。

但是，房屋净值和住房建造（包括信用卡）的放贷人并不是银行，而是金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

融机构，比如Countrywide Bank。这些金融机构无需吸收存款，因为贷款已经证券化了。正因为无需吸收存款，金融机构便不像银行那样受到监管机构的监控。如果金融机构“翻白眼死了”，纳税人不会受损失，只有金融机构的股东们和其他债权人会亏损。因此，金融机构便为所欲为越来越疯狂，毫无顾忌地降低或完全违背传统的贷款标准。于是银行保持资产负债表的贷款模式，迅速让位给新的模式——贷款被证券化，并出售给广大的投资者。

银行业的这一变化模式，竟然被监管机构全面认可。因为银行不拥有贷款，也就不需要承担风险，也将减少储贷危机再次发生的可能性。而事实上，这些贷款所涉及的风险并没有消失，只是被转移到投资者身上了，推而广之，其实风险被更广泛的延伸到金融体系。

而政府的监管却无法跟上不断想方设法逃避监督的贷款机构，最不守规矩的放贷机构，如房地产投资信托基金（REITs），虽然也受美国证券交易委员会（SEC）的监管，但那时SEC的监管重点是内幕交易，而不是掠夺性的抵押贷款，尤其是美联储似乎厌恶干涉这一块，把职权下放给了评级机构。

由于质量极差的数据和信息致使严重的计算错误，令评级机构严重误判了风险，次贷风暴不可避免的发生了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.

《格拉斯-斯蒂格尔法案》的立与废

金融机构是如何发明、创新金融产品来逃避监管的呢?

自冷战结束之后，一大批缺乏用“武”之地的数学家和物理学家，纷纷投身华尔街，设计出了一系列复杂的金融衍生品，诸如MBS（Mortgage-Backed Security，抵押贷款支持证券）、CDO（Collateralized Debt Obligations，债务抵押债券）、CDS（Credit Default Swap，信用掉期交易）……这些金融产品无不利用高杠杆，这样反串，那样对冲，把风险包装得漂漂亮亮，吹大了虚拟的社会财富，使华尔街投资银行能够抬高利润。

利用杠杆的衍生证券，在放大了资本利润的同时，也放大了风险，成了像原子弹一般的大规模杀伤性武器。按照常规，银行不该进行这样的冒险投资。所以有人便“发明”了一种方法，把杠杆投资拿去做“保险”，这种保险就叫CDO。

比如银行“A”为了逃避杠杆风险，便找到机构“B”，机构“B”可能是另一家银行，也可能是非常正规的保险公司。A对B说，你帮我的贷款做违约保险，我每年付你保险费1000万，连续十年，假如我的投资没有违约的话，这笔保险费就归你了；但假如违约，你得替我赔偿。这样一来，假如A不违约，贷款可以赚10亿，除去保险金1亿，净得 9 亿；而要是违约了，反正有保险公司B来赔偿。对于A来说，似乎是一笔稳赚不赔的生意。

当然了，B也不是傻瓜，立刻回去做了个统计分析，发现通常情况下，违约率不到1%，要是做成这样100单生意，总计可得保险金100亿，即使其中一家违约，赔偿额最多10亿，哪怕有两家违约还能赚80亿!

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



华尔街全是高智商的精英，嗅觉比狗还灵敏，这么有利可图的生意当然要跟进了。于是乎又出来个C跟B说，我出2000万，买你这100单的生意，总共20亿。B一听，一转手就能赚进20亿，又不承担“风险”，why not?（何乐不为呢？）

这下热闹了，CDO如此这般引来“D”、“E”、“F”、“G”纷纷跟进，这时的CDO市场，便被划分成一块块CDS进行交易，如此循环，似乎人人都能发财，皆大欢喜……但是终于有一天，节点来了，资金链突然断裂，这个游戏犹如骨牌效应般，一夜间就崩溃了。

由此可见，不受约束的金融衍生品是这次金融危机的罪魁祸首，而解除对衍生产品的监管，则要归功于克林顿签署的废除《格拉斯-斯蒂格尔法》。

《格拉斯-斯蒂格尔法》建立于上世纪的大萧条，该法案在银行与证券业务之间筑起了一道防火墙，即银行、证券和保险业之间，不允许商业银行以金融控股公司的形式，从事证券和保险业务在内的全面金融服务（俗称“混业经营”），意在保护大众的利益。

由于19世纪末至20世纪初，人们很难区分银行家和经纪人的角色。大萧条之后国会严格审查了混合的“商业”和“投资”银行业务。国会听证会上披露的金融机构在证券交易时，为了利益冲突进行欺诈，在金融机构之间设立一个障碍物成为了必要。于是《格拉斯-斯蒂格尔法》挡在了金融机构中间。

这一法律阻碍了华尔街的生财之道。自这一法律生效以来，华尔街从来就没有停止搬掉这一障碍物的行动。1987年经华尔街游说，国会研究编写了一份报告，就是否继续保留《格拉斯-斯蒂格尔法》进行了探讨，废除与保留的拉锯战持续了好几年。直到1998年，《格拉斯-斯蒂格尔法》名存实亡。因为花旗银行（商业银行）与旅行者集团（保险公司）合并。

那时，华尔街的投资银行疯狂地扩大交易风险，利用“资产负债表外”融资这一媒介，用混合复杂的衍生工具，以及创造性的会计手法和没有钱可以创造钱的本领——发放贷款缔造虚拟的金融资产作为担保，据此借贷更多的款项再缔造更多的虚拟资产（尽少的保留银行资本，野心勃勃地放贷给企业，从而向外增加借款），来购买证券（例如，房贷按揭证券）或不动产。如果赌对了，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利润是巨大的。商业银行哪能眼睁睁地看着华尔街投行大把地赚快钱，而堵住自己的财源。于是1997年，克林顿政府任期内的财政部长——鲁宾，推动破坏了这道防火墙，还美其名曰“金融体制改革”。

1999年，由克林顿政府提交由1991年布什政府推出的监管改革绿皮书（Green Book），并经国会通过，形成了《金融服务现代化法案》（Financial Services Modernization Act），亦称《格雷姆－里奇－比利雷法案》（Gramm－leach－Bliley Act），废除了1933年制定的《格拉斯－斯蒂格尔法》有关条款，从法律上消除了银行、证券、保险机构在业务范围上的边界，结束了美国长达66年之久的金融分业经营的历史。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



11.

美国金融监管的历史性变革

2008年3月27日，奥巴马在对纽约市库珀联盟的演讲时说："……1999年《格拉斯–斯蒂格尔法》被废除，利益团体动用三亿美元游说国会的努力，并不是建立一个有效的监管架构，而是放松对银行的管制和便于兼并。"他提到了花旗银行、美林证券和安泰公司在90年代后期，为推翻这条法律所付出的"努力"。

因此，奥巴马政府在积极救助金融机构与市场的同时，积极筹备和研究了一系列的金融监管改革方案，艰辛的立法过程历时了一年多。2010年7月21日，奥巴马总统终于签署了被称为数十年来最严厉，厚达2300页的《多德–弗兰克，华尔街改革和个人消费者保护法案》(简称《多德–弗兰克法案》)，这一法案被称是奥巴马赢得的一项载入史册的重大政治胜利。

而包含在《多德–弗兰克法案》中的"沃尔克规则"(The Volcker Rule)，就是针对不受约束的各类衍生品交易者(投资银行、保险公司和私募基金)，及规模庞大的场外交易而制定的，于2012年7月21日生效。

其实，次贷本身的损失金额只有1.3万亿美元，数额并不大，问题出在了次贷的证券化，根据国际清算银行的报告，截止到2008年6月尚未结清的信贷掉期合约就有55万亿美元，未结算的场外衍生产品价值，总额更高达648万亿美元，必须加以监管了。

"沃尔克规则"犹如《格拉斯–斯蒂格尔法案》，分离了商业银行和投资银行的业务，以期杜绝银行贪利投机。不过在法案的第619节里，却给华尔街留下了一丝"缝隙"，即允许银行一级资本(Tier 1 capital)的3%，可用以投资私人资产和对冲基金，以及用于对冲目的之交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“道高一尺，魔高一丈”！就在“沃尔克规则”还未生效的2012年5月，摩根大通集团因大手笔沽空125种北美企业信贷组成的CDS指数（简称IG9），造成公司20亿美元亏损，而且还可能至少再巨亏数十亿美元！

颇具讽刺意味的是，造成巨亏的首席投资办公室的工作重点，本该是风险控制。由于经济“渐渐复苏”，那位绰号“伦敦鲸”的交易明星，颇为看好金融市场的未来，因此预测企业债券违约将下降，而相关的CDS合同保费价格必将下跌，因此不断大手笔做空IG9。然而由于欧债危机的肆虐和欧洲选举造成的诸多不确定性，使市场气氛骤变，企业违约指数不断上升，不少对冲基金与摩根大通对赌，终于造成摩根大通的天量损失。可实际上，这些天量的损失，最终还是得由广大投资者承担的。

这时，我们必须提一提在众多的金融监管机构中，一个非常重要的幕后角色——评级机构。在整个金融体系里，评级机构被戏谑为债券市场的“看门狗”，通过“评分”来反映相关资产的风险度，它们亮出“3A”评级作为安全投资的黄金标准。享有权威地位的美国穆迪、标准普尔和惠普这三大国际信用评级机构，在美国债券评级市场的份额高达98%，但是它们却为虎作伥，干了大量诱惑投资者上当的丑事。

比如2008年，国际清算银行和由全球金融体系委员会（CGFS）成立的一个研究小组发现，评级机构低估了次贷危机的严重程度，依据是有“太多市场参与者”。中国就购买了巨额的富有异国情调的衍生产品：如企业债券、住宅按揭证券和抵押债务（CDOs）。华尔街忽悠中国购买住房按揭证券及衍生产品的故事，特别具有说服力：

在过去的半个世纪中，美国房主获得了万亿美元的住宅按揭贷款，贷款的损失可以说只有千分之一。除了大萧条时期，美国有一些地方房价有所下降，那也是暂时的，除此之外美国房价根本不会下降。

在这种情况下，中国的巨资才源源不断地进入美国。中国政府持有“两房”发行的证券为3763.26亿美元；其中，ABS（Asset-Backed Securities资产支持证券）为2060亿美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



世界各国巨资的涌入,给了“两房”(房利美和房地美)大量的“弹药”,“两房”变得财大气粗，转手将“弹药”填入金融机构——从发放房贷的金融公司购买按揭合同，金融机构便有更多的钱发放次级贷款。如此这般地周而复始，美国的房价便像气球般越吹越大，直线飚向天空。全球金融体系委员会的报告指出，评级机构依据“有限的历史数据”和被低估的“原始风险”，没有“更好的”提供结构性融资评级的主要风险信息。

比如，穆迪给予Countrywide（美国最大的房屋贷款金融机构，在金融海啸中倒闭了）的次级贷款证券最高评级，导致了投资者的巨额亏损，又致使成百上千的房主失去了家园。

对此《纽约时报》发表评论说，债券市场的看门狗是被“驯服了，还是打盹了？……我们看到了他们不称职的信用分析错误，还看到他们为盈利把灵魂卖给了魔鬼，或是两者都具备。”

然而，金融危机也给美国金融监管体制指明了改革方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12.

金融监管的全球化

2009年6月18日，奥巴马政府公布了《金融监管改革新基础》（Financial Regulatory Reform: A New Foundation），为美国人民描绘了一条金融监管的改革之路：

将美联储改造成整个金融市场的系统性风险监管者，不仅局限于原有的银行领域，弥补以往系统性风险未得到充分重视和集中关注，以及没有专门机构负责的缺失局面；成立跨部门的金融服务监督委员会（FSOC），以扭转以往监管疏漏、协调不力和监管职权受限的困境；强化对金融市场的综合监管，便于消解以往的监管重复和监管漏洞；并成立全新的消费者金融保护署（CFPA），保护消费者和投资者免受金融不当行为的侵害。

在金融危机发生以后，英国政府也认识到监管不力所带来的后果。比如英国巴莱银行参与操纵LIBOR，通过改变和操纵利率，使衍生产品的价值向有利于自己的方向变动，从而获得巨额收益，警方于12月10日已拘捕了三名嫌犯。

汇丰控股有限公司被指控通过其在美国的子公司和其他金融机构，从90年代中期开始一直到2006年，允许贩毒集团数十亿英镑的洗钱交易，涉及古巴、伊朗、利比亚、苏丹和缅甸。美国汇丰银行人员告诫同行，必须努力隐藏和汇丰母公司的金融交易，以免银行受到政府监管部门的制裁。

汇丰甚至指使伊朗银行如何把来往信息格式化，防止金融交易被监管机构阻止。法庭文件显示，自2006年和2009年间，汇丰使超过200万亿美元的漏网之鱼免受监督，包括墨西哥汇丰银行6700亿美元的电汇交易，令汇丰成为贩毒集

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



团最喜欢的洗钱通道。在那段时间内，美国汇丰银行竟然评定墨西哥为最低的风险类别。

特别是2008年3月，美国汇丰大约有15000起可疑的电汇警报，在这些可疑的电汇交易中，只有四名员工对其进行审查。相比现在约有430名员工审查可疑的电汇警报，这足以证明美国汇丰有意隐藏洗钱的动机。因此汇丰决定被罚19亿美元，请求庭外和解以免银行信誉受损。这是迄今为止银行被罚的最高款项。

英国银行的这些违法行为，无不提醒着英国政府金融监管系统的疏漏。不过也有官员指出，汇丰员工开展工作的时候，有些事情可能违反了美国法律，却没有违反英国或其他国家的法律。而英国还没有一个有职责、权力和工具来监控金融体系作为一个整体、并作出相应反应的机构。现在，这种权力将赋予英国央行。

英国政府将在银行内建立一个新的《金融政策委员会》(Financial Policy Committee FPC)，从一个更广泛的角度观察经济和金融风险系统的稳定性。在通过立法之前，财政部和银行已成立了一个临时的FPC，在正式的法律权力建立之前，将尽可能识别和监控整个金融体系的风险。

这项改革也将把重点放在对金融机构的监管上，并重新作出判断。现存的金融服务管理局（FSA）将不复存在，政府将创建两个新的重点金融监管机构：

·《审慎监管局》(Prudential Regulation Authority PRA)，将负责对金融机构的日常监督，着重管理资产负债表上的重大风险，采取以判断为重点(judgement-focused)的方法来监管；

·一个独立实施业务监管的机构——《财务督导管理局》(Financial Conduct Authority FCA)，可采取强硬的态度以规范银行如何开展他们的业务，并以强有力的权力，来促进金融服务的信心和透明度，更好地保护消费者的金融服务，在促进竞争方面也将发挥强有力的作用。

《金融服务条例草案》于2012年1月26日提交英国议会，标志着监管改革议

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

程的一个重要的里程碑，为英国金融改革提供了法律框架。其实在过去的20年里，金融监管结构已经发生了显著的变化，法律和地域之间的界限在银行、证券和保险市场，已经越来越"模糊"和全球化。

比如，欧盟的欧洲证券监管委员会（CESR），是统一协调的欧洲金融监管框架的组成部分，与欧洲证券监管委员会（CEBS）和欧洲保险和职业养老金监管委员会（CEIOPS）都位于框架的第三层次（Level-3，Lamfalussy Framework），旨在确保欧盟成员国实施新协议的一致性，以便统一与新协议相关的监管实践，促进母国和东道国监管当局的合作，从而简化跨境银行集团的监管程序，以及开展有效的征求意见工作，以提高监管标准的质量。

事实上，目前美国的金融市场仍然是最重要的海外市场，欧盟以外的德国银行协会的成员银行，在法律框架下有很多不同的监管部门和规章。美国监管部门多次采取的新措施，影响了德国和欧洲银行在美国经营的全球业务。与此同时，金融危机也引发了大规模的改革努力。

比如，纽约金融监管机构称，渣打银行在过去十年间隐藏与伊朗方面2500亿美元的非法交易。而美联储针对渣打银行的行为也进行了调查，却没有提出相同的指控，这说明了美国联邦和纽约地方金融监管部门，与欧洲金融监管机构的不协调性。如果指控属实，渣打银行可能失去在纽约的经营许可证，被禁止在纽约结算，因此而退出纽约的银行市场，将影响每天高达1900亿美元的全球客户业务。

因此，德国银行协会希望有一个国际协调的方式，以确保从金融危机中得出教训。但是，即使G20各国政府和金融稳定理事会（FSB），以及国际监管机构想寻求实现这种协调，金融市场监管的危险也不应被低估。这就是为什么欧盟和美国之间的密切协调，现在成为了被特殊关注的焦点。

德国银行协会已提出，要求与《美国金融市场改革》（推行多德-弗兰克法案的监管部门）达成协定，为德国和欧盟主要国家的金融改革规则，以及德国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



和欧洲银行在美国市场上，尽可能被广泛认可。

然而，银行业的丑闻已经使全球陷入经济衰退，而道德的沦丧又将把我们带向何方？在过去的两年中，美国政府在打击海外行贿的案件中，罚款近10亿美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

 13.

跨国界金融监管

莎士比亚有一句名言："地狱空了，所有的魔鬼都在这儿了。"

过去的七年里，美国政府在打击海外行贿的案件中，对100起案件进行了起诉，罚款总额超过10亿美元。最引人发省的案件有两起，一起是针对哈里伯顿（Halliburton Corp.,）的子公司（KBR Inc.）前CEO阿尔伯特·斯坦利（Albert Stanley）判有期徒刑七年；另一起是对德国巨头西门子公司高达八亿美元的罚款。

美国司法检察官马克·门德尔松（Mark Mendelsohn）由此感叹："似乎整个世界都在行贿，很难看到一线光明。"或许大家觉得门德尔松的感慨有些夸张，不过当我们了解了案件背后的人物，以及他们之间的那种树大根深、盘根错节的利益关系后，大概就能理解门德尔松的感叹了。

KBR公司（其前身是Kellogg Brown & Root）是美国一家集工程、建筑和私人军事承包于一身的大公司，曾经是哈里伯顿公司的子公司，总部设在休斯敦市中心的KBR大楼。该公司在阿灵顿、伯明翰、纽沃克和英国的莱瑟亥德（Leatherhead）都拥有大型的办公室，是美国最大的"非工会"（Non-Union）建筑公司。

早在大萧条时期，包括二次大战期间，以及越南战争和对"伊拉克自由行动"中，KBR就收到很多美国军方的合同，与美国政界、军界的关系可谓源远流长。当年的Brown & Root（尚未与Kellogg兼并之前）承包了一个大型项目，在德克萨斯科罗拉多河修建大坝。为了得到由联邦支付的援助费，公司把游说的目标锁定在当地的国会议员林登·约翰逊（Lyndon B. Johnson）身上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而约翰逊所得到的回报，是当他于1937年首次竞选国会议员时，其最主要的竞选资金，将来自于Brown & Root。在得到联邦政府其他非常有利可图的建设项目后，Brown & Root捧给约翰逊大量现金，作为他1941年第一次竞选参议员的款项，随后把大笔的政治捐款打入公司的支出费用中加以抵税，被国税局（IRS）查获。当国税局准备刑事指控Brown & Root和约翰逊从事非法捐款参与竞选时，罗斯福总统出面了，他让国税局以罚款的形式，与被指控的当事者庭外和解。

2002年，KBR从国务院获得价值1亿美元的合同，在阿富汗喀布尔建造新的美国大使馆。尤其是从1995到2002年，哈利伯顿KBR公司获得至少25亿美元的军事合同——在秘密地点建造军事基地，并负责军队后勤的公务员增强计划，服务的范围包括洗衣、膳食（食堂）、娱乐（互联网、有线接入、篮球场和健身器材）等大量军事管辖下的后勤作业。

当第一次海湾战争结束后，五角大楼（归国防部管辖，当时的国防部长是迪克切尼）支付Brown & Root服务费850万美元，用于私人军队和美军士兵在战区的研究。而在1995年至2000年期间，前国防部长切尼（后来的美国副总统）是哈利伯顿公司（KBR的母公司）的首席执行官，涉及利益输送这一具有争议的敏感话题。

如果说副总统切尼涉及利益输送还尚未触及法律的话，那么KBR的前任CEO斯坦利则跨越了警戒线，因违反美国《反海外腐败法》（FCPA），被美国证券交易委员会（SEC）指控，判七年监禁，并同意归还1080万美元非法所得，外加100多万美元罚款，刑满释放后还将面临三年的缓刑，每个月支付1000美元赔偿金。

SEC在起诉书中称，KBR与其合资公司从1994年初开始，决定向尼日利亚政府官员行贿，以获得60亿美元的工程合同。于是斯坦利带领公司高层，至少四次会见了尼日利亚政府高级官员及其代表，安排交付贿款。为了掩饰非法付款被曝光，KBR与下属的两个代理公司签订假合同，一个总部设在英国，另一个总部设在日本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而要商议具体如何进行贿赂的方案时，KBR与其合资公司成立了一个“文化委员会”。委员会决定，使用在英国的代理公司给级别最高的尼日利亚官员支付贿款，级别较低的尼日利亚官员则由日本代理公司支付。

于是KBR便通过瑞士和摩纳哥的银行账户，支付给英国和日本的代理公司假工程款，总金额超过1.8亿美元。英国和日本代理公司收到钱后，再把钱汇入由尼日利亚政府官员控制的银行账户。从2002年起，单向尼日利亚政党就支付现金500万美元。

SEC除了起诉KBR，还起诉KBR的母公司哈里伯顿，指控其未能维持和加强公司的内部监控，并管理海外的代理公司，及时发现或防止贿赂的发生，缺乏“尽职调查”（due diligence）。哈利伯顿的失职，可以从其支付给下属代理的虚假信息账目中得到证实。

对此，KBR和哈里伯顿公司同意交回1.77亿美元的非法所得，请求与SEC庭外和解；并且KBR同意支付4.02亿美元的罚款，请美国司法部撤销刑事指控。这是自《反海外腐败法》生效以来，制裁金额最大的一起案件。

与此同时，尼日利亚政府也启动了反腐败调查，指控了KBR和哈里伯顿公司的一些高管，包括美国前副总统迪克·切尼。无奈之下，哈里伯顿公司在2010年12月同意支付3500万美元，请求尼日利亚政府撤销指控。

SEC的主席玛丽沙皮诺在记者会上称：“任何公司，旨在把贪婪凌驾于法律之上、企图以非法手段赢得业务，我们将不惜一切代价跨越国界进行侦查，并严厉惩罚这些非法行为。”她指出，目前SEC在美国司法部、联邦调查局，以及欧洲、非洲、亚洲和美洲政府的协助下，对非法行为的调查还在继续，德国的西门子公司便是一例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



14.

西门子在希腊的贿赂黑幕

希腊，一个近来不断被提及的国家，因为主权债务危机似乎拖累了整个欧元区的经济复苏。不过，雅典市的交通灯却终于被固定了下来，没有因为临时的解决方案而凑合着指点交通。

大家一定很奇怪，为什么要提及交通灯呢？因为2010年11月11日，德国制造业巨头西门子因贿赂希腊的官员获取合同，被希腊政府指控，并处以五亿欧元（6.5亿美元）罚款。因此，西门子在雅典市中心关闭35盏交通灯，以示抗议。

而事实上，西门子的声誉经此事件已经抹上了污点，可说是希腊战后史上最大宗的公司丑闻。据称西门子将数百万欧元通过瑞士银行，被秘密汇入希腊两大党的高级政客的账户里，使希腊付出接近20亿欧元的经济成本。其中，西门子公司扮演了最主要的角色。

而论起西门子在希腊做生意的历史，可以追溯到1847年，当时刚成立的西门子（Werner von Siemens）率先在希腊建造了第一条国际电报线路。在20世纪20年代，希腊电话有限公司的董事佛皮尔提斯（Ioannis Voulpiotis）把自己的女儿嫁给了西门子，这独特的地位使西门子轻易赢得电话公司的合同。

1926年西门子在希腊安装了第一条电话网络，并赢得安装电话交换及无线电设备的合同。根据《希腊现代百科全书（1830年–2010年）》的记载，佛皮尔提斯获得合同的先决条件，是必须按照合同的金额，支付3%到5%的费用给希腊的政客和政府官员。

在纳粹占领时期（1941–1944），佛皮尔提斯把希腊所有的生意全部承包给德国企业，包括希腊无线电管理局。当纳粹投降后，佛皮尔提斯和西门子移居

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

德国。

20世纪50年代，佛皮尔提斯回到了希腊，他代表西门子公司，与当时的希腊经济协调部长麦肯兹（Spyros Markezinis）达成协议，竞标到希腊全国各地电话、无线电现代化升级换代和铁路工程的合同。1954年4月3日东窗事发，麦肯兹辞去部长的职务。几个月后，德国政府迫使希腊政府要么信守合约，要么失去德国的经济援助。

在接下来的几个月中，佛皮尔提斯指控公共工程部长卡拉曼利斯和副部长帕帕康斯坦丁努向西门子索贿。但是，这两位政治人物反过来攻击和指责佛皮尔提斯，指他要求100万美元的技术顾问费，结果以诽谤罪被判18个月监禁。转眼到了1956年，卡拉曼利斯成为了希腊总理，他授予西门子公司无需投标获得合同的权利，成为希腊国家电信设备最大的供应商。

在这之后的50年中，西门子公司从希腊各部委、政府机构、铁道、文化部和电信局，获得令人眼花缭乱的各种合同。例如，1997年12月与希腊铁道部签署了七项合同，总金额7.05亿马克（3.97亿美元）；在1999年与希腊国防部签署爱马仕电信计划，金额为三亿欧元（3.9亿元），贿赂希腊国防部长等军队高官的“黑金”，高达1000万欧元。

也许最有争议的工程合同，是西门子与总部位于圣地亚哥的国家工商行政管理总局，以3.25亿美元承包2004年奥运会的安全系统——包括指挥（Command）、控制（Control）、协调（Coordination）、沟通（Communication）、及整合系统（Integration system），简称缩写为C4I。

在2005年4月下旬，希腊当局开始调查C4I的贿赂情况。几乎是同一时间，美国司法部也开始调查西门子的贿赂案，慕尼黑检察官办公室密切与之合作，他们在阿根廷、孟加拉、伊拉克和委内瑞拉广泛地调查西门子的业务。最终得出结论，从20世纪90年代中期一直到2011年为止，西门子为获得伊拉克政府的联合国石油——粮食计划、委内瑞拉的通勤铁路项目、孟加拉国的网络移动电话、以色列的电厂和俄罗斯的交通控制系统等合同，不惜巨额贿赂上述各国的高层官员。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对此，美国助理总检察长弗里德希在记者会上称，西门子的业务遍及世界各地，贿赂的“黑金”随着业务的推广也遍布各国高层，金额高达约13.6亿美元，简直到了利令智昏的地步。而西门子的首席执行官冯皮尔（Heinrich von Pierer），也没有躲过美国当局的穷追猛打。

多年来，这位一度被大家尊称为“西门子先生”的公司领头羊，2006年第一次曝露在丑闻的聚光灯下。美国人感兴趣的，是他使用什么样的手法将大把“黑金”神秘地输送到对方的账号上，而“西门子先生”却拒绝接受记者的采访。

冯皮尔的沉默，并不意味着他的案子就此了结了。美国司法部、美国证券交易委员会（SEC）和联邦检察官，以管理职责疏忽和行为不端起诉冯皮尔，并处以罚款500万欧元（660万美元）的惩罚，对其他高管分别罚款1450万欧元，而对西门子公司则罚款8亿美元，创历来罚款额的最高纪录。

人们不禁要问，仅靠罚款能杜绝贿赂腐败的犯法行为吗？美国宾夕法尼亚州参议员斯佩克特（Arlen Specter），在华盛顿召开的关于犯罪和毒品的听证会上，严厉抨击华尔街赌徒式的交易行为，以及西门子输送“黑金”的行径。他认为尽管西门子被罚8亿美元，但其公司在2008年仍然盈利25亿美元，仅仅罚款是不够的，作为立法者在这种情况下，应该考虑“监禁”犯法之人以示威慑。

然而陷入财政危机的希腊政府，被西门子捏住了软肋。希腊政府同意撤销指控，双方在2012年4月初签署了一项和解协议，获得希腊议会的批准。根据协议条款，西门子必须支付1.7亿欧元给希腊政府，2012年还必须在希腊投资1亿欧元；另外还必须考虑投资6000万欧元开设一家工厂，至少雇用700名员工。作为回报，希腊决定把扩展雅典地铁和修理交通灯的合同交给西门子。

由此可见，是走上“与魔鬼握手”做交易，还是制定法律遏制犯罪，美国和希腊政治家的见解与做法有所不同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15.

洗钱天堂之门不会常开

经常被指责为来自印度和其他国家的“黑钱”（即“尚未纳税的资产”）提供安全避风港的瑞士，最近提出了一项新法案，以防止银行及其他金融机构接受“黑钱”，并制定了更严格的“尽职调查”（Due Diligence）制度。

瑞士联邦委员会（瑞士政府决策体的最高机构）已要求联邦财政部（FDF）提交咨询草案：从2013年开始，银行以及金融机构不能从客户那里接受尚未缴纳税金的资产，俗称黑钱。

这一决定是由联邦委员会在12月14日的会议上提出的。因为在此之前，瑞士银行为海外客户（及实体）保密资产的制度，不断面临来自全球的压力，即瑞士银行变成了黑钱的“避风港”。在印度也一样，瑞士银行涉嫌秘藏黑钱的问题，一直是政治辩论的主要议题。

自经过修订的税务条约生效后，瑞士和印度两国间的未纳税资产和洗钱有关的活动，需要有足够的银行信息共享规则。瑞士联邦委员会在一份声明中指出，我们“正在加紧努力，以打击滥用漏洞进行洗钱及逃税的行为……随着修订的金融行动特别工作组(Financial Action Task Force, 简称FATF)的建议计划，未来严重的税务犯法行为，将被视为洗钱的犯罪事件。金融中介机构如果怀疑洗钱的账户，应该立刻报告瑞士告发洗钱办公室（MLROS）。”

联邦委员会还表示，进行磋商的咨询草案内容，与修订的打击洗黑钱金融行动特别工作组的建议，都已经被排上了时间表。“与此同时，联邦委员会将任命联邦财政部（FDF）组成一个专家小组，制定长期的金融基础市场战略方向。”

面对全球打击瑞士银行的秘密账户，作为黑钱安全避风港之际，瑞士的银

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行家也不是等闲之辈，哪里肯坐以待毙？“上有政策、下有对策”，他们为来自印度和其他国家的富豪们想出了一个奇招——提供1000瑞士法郎面钞和保险箱的销售。

瑞士银行所提供的这种保险箱，是可以被用来藏匿黄金、钻石和贵重物品，比如绘画和其他艺术作品……很显然，一旦瑞士与外国政府签署银行信息互换条约，保险箱的作用就大了。因为银行家们告诉他们的高端客户，瑞士与印度及其他国家的银行信息交换条约，大多数是有关客户的资金、储蓄、存款和投资账户，保险箱并没有被纳入管辖的范围，这就降低了被法令捕捉到的风险。

结果一如银行家的预期，世界各地的富豪争先抢购，保险箱和1000瑞士法郎面钞的需求直线飙升，创下销售的最高纪录。根据瑞士国家银行（即瑞士央行）的数据显示，现在1000瑞士法郎的面钞占所有瑞士纸币流通总价值的60%，比一年前增长约50%。瑞士国家银行证实，国外对1000法郎面钞的需求在激增。

想象一下，一张1000瑞士法郎的面钞，价值约6万印度货币卢比，以瑞士法郎的形式更容易储存大量的现金。目前总价值1000法郎的面钞流通量约为2万亿卢比（为32.5亿瑞士法郎）。

此外，瑞士是少数几个提供币值面额为1000的国家，像英国最高值的钞票是50磅（约4300卢比），美国最高的币值只有100美元（约5500卢比）。美国曾经发行过币值500、1000、5000和1万美元的大钞，但这些高币值的面钞从1945年起便停止发行，到1969年就已经不在市面上流通了。

2012年5月，印度政府在一份白皮书中表示，政府正在作出各种努力要把下落不明的黑钱带回印度，包括非法流落在瑞士银行的黑钱。因此全球要求瑞士银行公开客户详细资料，这样的压力和呼声越大，对1000法郎面钞的需求也越高。

此外，附加保密措施的保险箱需求也在上升，导致许多银行出现保险箱供不应求的情况，银行就只能向他们的富豪客户提供这一服务。瑞士银行2011年的佣金收入落得跌幅，这本该是他们的核心业务，然而他们的“其他业务的佣金”，包括保险箱、保险箱的使用费和租赁费却大幅上涨。尽管目前还没有官方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的统计数字，但银行从这些保险箱业务中所赚取的佣金及费用，却大幅上涨了。

印度人被指控在瑞士银行藏匿数亿美元黑钱，瑞士国家银行倒是有官方的数据，截至2011年年底，瑞士银行体系中海外资金总额为1.53万亿瑞士法郎（约90万亿卢比），印度客户在瑞士银行的资金约为21.8亿瑞士法郎（合12700亿卢比），实际仅占海外资金总财富的0.14%，那么剩下99.86%的财富，是哪国人藏匿的呢？而瑞士的洗钱天堂之门，是否会随着新法案的实施而关闭？

所幸从2008年至今，欧美金融监管当局在加强监管方面毫不手软，给投资者重拾市场信心，带来了一线希望的曙光。比如各国央行9月份在瑞士巴塞尔，讨论是否取消LIBOR的报价机制，可能考虑利用回购利率和隔夜指数掉期利率来代替，以杜绝舞弊操纵利率的几率和可能性。

最后要提一下，具有后发优势的中国金融界，可根据我们自己的国情，把新兴金融机构纳入立法的范畴中，强化对金融控股公司的监管。虽然中国银行目前还处于分业经营阶段，暂时不存在混业经营所带来的困扰，但美国是我们的前车之鉴，我们要吸取他们的经验教训，以免重蹈覆辙，防止发生类似美国那样的系统性金融风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



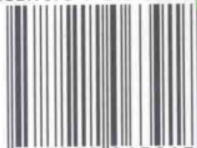
金融跟你的生活息息相关，甚至关系到你娶什么样的妻子，嫁什么样的丈夫，建立什么样的家庭关系，生活得是否有尊严。知名金融专家陈思进，带领我们发现财富的密码。

由于股市说穿了是个零和游戏，而我们一旦参与这场游戏，就要付出各种费用，于是投资者作为一个整体，最后的结果是可想而知的。而只有玩“OPM”（Other People's Money，别人的钱）才是玩股票的最高境界，才能真正做到“宠辱不惊，看庭前花开花落；去留无意，望天边云卷云舒”！

目前，中国房市中的价格已高到让交易无法继续的地步，不过幸运的是，中国还没有像美国那样，在金融领域实行全面证券化。但是中国已经打开了大门，国际金融资本已然大举挺进中国市场，它们将一如既往，在获得利润后转身离去。事实上，国际金融霸权早已在中国房市上掠劫了一波财富，那么在游说中国金融市场进一步开放之后，情况将如何？

建议上架：金融／理财

ISBN 978-7-212-06391-



定价：36.80元